全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新编经济学系列教材
NEW SERIES OF ECONOMIC TEXTBOOKS

外汇冷投资

王鲁志 著

WAIHUI LENGTOUZI

复旦大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

新编经济学系列教材

NEW SERIES OF ECONOMIC TEXTBOOKS

WAIHUI LENGTOUZI

外汇冷投资

王鲁志 著

復旦大學出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

外汇冷投资/王鲁志著. —上海:复旦大学出版社, 2011.3
新编经济学系列教材
ISBN 978-7-309-07857-2

Ⅰ. 外…　Ⅱ. 王…　Ⅲ. 外汇-投资-教材　Ⅳ. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 012123 号

外汇冷投资
王鲁志　著
出品人/贺圣遂　责任编辑/易　斌

复旦大学出版社有限公司出版发行
上海市国权路 579 号　邮编:200433
网址:fupnet@fudanpress.com　http://www.fudanpress.com
门市零售:86-21-65642857　团体订购:86-21-65118853
外埠邮购:86-21-65109143
常熟市华顺印刷有限公司

开本 890×1240　1/32　印张 10.125　字数 241 千
2011 年 3 月第 1 版第 1 次印刷
印数 1—4 100

ISBN 978-7-309-07857-2/F·1667
定价: 20.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。
版权所有　侵权必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者介绍



王鲁志，男，1962年生，苗族，山东茌平人。

浙江万里学院教师，金融学高级实验师，香港平和国际金融研究中心主任，平和大陆高校金融专家团负责人。中华周易协会终身会员、高级预测师。“金融市场周易时空序列信息分析技术”创始人。独创并主持实施的“校园微型经济环境”教学模式荣获四川省人民政府颁发的2005年教学成果一等奖。主要研究领域：金融投资、科技哲学、周易预测学，教育学。主要著作:《外汇交易原理与实战技能初级教程》、《证券投资基金实务教程》等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序
冷投资：降温沸腾的自我

甲

“行情在绝望中产生，在战战兢兢中上行，在热血沸腾中飙升，在疯狂中灭亡”，这是一句长期流传在股市的谚语。实际上，这句谚语真实地反映了在金融市场中的投资人的一种心理与实战常态。纵观金融市场，诸多投资人的起起落落，无出其右。金融市场之炎凉与冷酷，尽在其中。

正如司马迁所说：“天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往。”金融市场的原动力，亦在一个“利”字。任何违背这一游戏规则的人，无不被市场无情诛杀。

2008 年 5 月 12 日汶川大地震后，多名可爱纯洁的股民，曾在网络之上信誓旦旦，发出“不赎基金，不卖股票，切实维护稳定”之豪言壮语。我很为这些具有极高“觉悟”的爱国股民所感动唏嘘，但客观现实是严酷的，这不过是一种一厢情愿的自我安慰。这些股民此后的下场可想而知。我想，他们如果真的要想支援灾区，就应该把股票全都卖掉然后再捐给灾区，至少还有一个良心上的成就感。而“不赎基金，不卖股票”，不明不白地输给市场，真的是做了一回稀里糊涂的冤大头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乙

笔者经历金融市场十余载的沧桑浮沉，披肝沥胆，最终的感悟是：大多数在市场上被杀戮的人，均是在热血沸腾、耀眼辉煌之中或者之后。他们之中热血的小人物很多，但也不乏声名显赫的大师级人物。曾经的成就不代表你永远辉煌。有327国债风波、中航油、国储铜、巴林银行、索罗斯等等事件为证。

金融市场拒绝作秀，也拒绝温情！

丙

有人说，金融市场其实就是“**社会革命**的一种形式”，“是对社会财富的一种再分配”，此说甚妙。冷酷的现实是：这个市场本质就是冷血和嗜血的，不要奢求哪怕一点点的温情。在这里，不是你革了别人的命，就是别人革了你的命，无他。进入金融市场，就要服从这个市场的游戏规则。试图热血沸腾地在这个地方展现你的“爱心”只能自取其辱。

丁

显而易见，要想升格为一个成功的投资者，首先要变得与市场同样的冷血，否则终究逃脱不了被市场吞噬的命运。金融市场绝对不会如热播卡通《喜羊羊和灰太狼》那般的充满谐趣和童心，市场的主流资金，甚至包括各国的政府，都不可能像灰太狼般那么傻乎乎地愚笨可爱。在金融市场上，狼终究是最喜欢吃羊的，羊若要生存，唯一的出路就是进化为狼。

所以，诸君在阅读本书的时候，要做的第一件事情，就是降温再降温，直至将过去在金融市场上曾经清纯梦幻、热血沸腾的自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己，冷血后进化为毫无感情的狮、虎、狼！

戊

在外汇和其他金融市场，我们推崇的字眼就是“冷”。

“冷”将作为本书的一个关键词频繁出现，一直贯穿全书的始终。期盼诸君在读完本书以后，都能够升级为冷血的杀手。不仅是对市场的冷血，更重要的是对自己冷血。

冷到何种程度？或许是冷到只留下一丝淡定，一种不以物喜、不以己悲的淡定。或许应该淡定如云、平静如水。尽管为利而来，但却应做到不为利而动。心如止水般入定，一直到仅仅只剩下游戏规则。

本书致力于向读者提供“冷”的理念，并将其“溶解”到本书一系列冰冷的操作模型之中。

当然，对家人、对弱势群体、对同胞、对祖国，读者诸君的爱心和温情依然需要继续保持。

己

“冷”即幻化为本书的主题和中心，也即是本书的书名——《外汇冷投资》。碰巧的是，本书的初稿完成于2009年的圣诞节后，清样修订完成于2011年元旦假日，均为寒风凛冽、雨雪飘洒的天气，确是冥冥之中自有天意。

庚

本书所提供的所有操作模型，仅仅代表笔者个人对市场的一种体会和对策，并不是一种万能无敌的操作系统，机械套用并不足取。读者需要认真品味体会，并根据自己的操作习惯选择使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多模型的参数可以需要根据自己面临的操作平台的特点和风险承受能力进行修正调整。

辛

本书除了写给外汇投资人士参考阅读以外，更多的读者应该是大专院校在校学生这样的年轻人群体。为了迎合他们的浪漫与兴趣，特别将我大学时代最喜爱的三位朦胧派诗人北岛、顾城、舒婷的诗歌片段作为每个篇章的篇头，也算是对我曾经年轻浪漫的纪念。本书大多数插图来源于互联网，均已注明出处，少数漫画为我自己所绘，供诸君一笑。

王鲁志　宁波鄞州高校园区

初稿·己丑年丙子月

定稿·戊寅年戊子月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书导读

谁应该阅读本书?

本书是专门为深度介入外汇保证金交易的投资者撰写的投资技能参考书,可以作为大学金融专业外汇投资课程的专业教材使用。

本书的读者应该是已经拥有外汇投资基础知识的投资者或者金融系的学生。初次进入外汇市场的投资者,应该在阅读相关入门书籍以后再来阅读本书,会有更好的阅读效果。

同时本书试图抛砖引玉,在最后部分进行了适度拓展,对于哲学、投资分析与预测新方法、新理论等方面的内容进行了一定篇幅的介绍和讨论,希望能给读者带来一些启发与帮助。

低门槛的外汇市场

如果我们把外汇市场假想为一所特殊的大学,那么,你会发现这所大学有一个奇怪的规矩:在以下任何一种考试中,任意一个学生都可以选择考试或者免试通过,只要你带来了足够的资金。

这些考试包括:

入学考试(初始定位)

公共课考试(市场和风险的基本知识)

专业基础课考试(交易订单的使用技巧)

专业课程考试(技术分析、基本面分析)

投资建模毕业设计(适合个人的投资系统和操作模型的建立)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题的关键在于，最后，进入这个大学学习的大多数学生都会不及格。

外汇投资者的初始定位

进入外汇市场，你投资运作的初始定位是什么？是短线投资还是长线投资？或者是套期保值？

这个问题虽然简单，但是恐怕大多数人都没有认真思考过。因为金融市场的进入门槛实在太低，使得多数投资者在投资实战中会不断地出现混乱与疯狂的局面，其主要表现为以下形式：

第一，短线投资因为被套变成长线投资。

第二，长线投资因为急于兑现变成短线投资。

第三，套期保值因为贪婪变成投机操作。

第四，坚持固执与贪婪，甚至麻木，直至账户毁灭。

实际上，进行外汇投资，投资类型的确定是非常重要的，这是外汇投资进入实战阶段的首要问题。读者在阅读本书时会发现，选择长线投资、短线投资或套期中的任何一种，使用的投资理念、操作风格、操作模型都会截然不同。而短线投资无疑是操作难度最大的交易类型，同时也是投资者最容易采用与追捧的交易类型，所以在本书的大部分章节都是关于短线投资的论述。

请把本书当作冬夜一盏亲切的路灯

冬日的外汇市场月黑风高，作者试图为投资者点亮一盏路灯，即使它摇曳渺小，并不具有太阳的炙热辉煌和月亮的如洗浪漫，但是它追求家人般的关爱与亲切，至少可以为前行者照亮行进的道路。

本书与其说是一本关于外汇投资技能的教程，还不如说是笔者多年在外汇市场的血与火洗礼中的操作总结与心路笔记。

本书除了在最后几章专门进行理论探讨外，并不具有非常高深的理论叙述，但却体现出对外汇市场的独有感悟与看似平实无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华的应对招式。

读者应该暂时放下投机的功利心理，一杯清茶，几分淡定，平平静静地逐页阅读本书。此后如若少了几许浮躁与贪婪，多了几分自信与清醒，笔者的目的或许就已经达到了。

你将会读到什么？

本书分为五个部分。

在第一篇“冷艳的外汇市场”中，我们描绘了外汇市场的冷艳诱惑，详尽论述和分析了市场的风险和投资人应有的基本素质，并介绍了外汇市场各个交易品种的特性。

在第二篇“冷酷的游戏规则”中，我们对各个交易品种的风险程度进行了评估，并描述了订单系统与投资模式的选择方案，介绍了外汇投资的概率定律与概率交易模型。

在第三篇“冷却的投资快乐”中，通过“快乐投资定理”揭示了外汇投资的快乐秘诀，通过“模型致胜定理”阐述模型化操作的重要性；并介绍了“天女散花”操作模型。

在第四篇“冷冻的基本分析”中，我们分析了基本面消息的种类及其对市场的影响，介绍了“双飞燕”操作模型以及射燕行情与双杀行情的应对策略。

在第五篇“冷瞰外汇市场”中，笔者论述了外汇长线投资、外汇套期保值的策略与操作模型，特别描述了现代西方金融投资分析技术存在的困境，并介绍了使用中国古代文化对此进行破解的方法的实际运作案例。

有兴趣与作者进行深度交流的读者，可以通过以下方式联络作者：E-mail：pt789. com@163. com，karl_wlz@hotmail. com，QQ：4192241。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一篇　冷艳的外汇市场

第1章　充满诱惑的外汇市场 …… 3
全新的市场 …… 3
外汇交易的“冷”与“热” …… 8
冷酷是胜利者的基本素质 …… 10
第2章　冷眼看平台：道德风险及其他 …… 16
道德风险：交易平台的风险 …… 16
交易硬件风险 …… 23
第3章　交易品种冷处理 …… 24
主要货币介绍 …… 25
主要交易品种的风险属性及交易对策分析 …… 43

第二篇　冷酷的游戏规则

第4章　外汇交易品种的风险评估与账户资金需求 …… 69
无知者无畏 …… 69
交易品种的风险评估 …… 71
账户保证金的作用与额度 …… 73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证金的使用比例(短线投资) …………………………… 75
第5章 订单系统与投资模式的选择 ……………………… 78
直接标价与间接标价 …………………………………… 78
订单的种类与各品种做单的方向把握 ………………… 79
外汇投资者的定位 ……………………………………… 92
外汇投资的自杀行为 …………………………………… 93
第6章 外汇投资概率定理和概率交易模型 ……………… 95
我们的账户可以亏损多少次——短线操作计划与盈亏可能 ………………………………………………… 96
外汇投资定理一：外汇投资盈亏概率定理(机械投资定理) ………………………………………………… 104
概率交易模型 ………………………………………… 107

第三篇 冷却的投资快乐

第7章 行情趋势的判别与分析 ………………………… 111
行情的大方向判断 …………………………………… 112
制订操作计划 ………………………………………… 120
制订操作计划的基本过程 …………………………… 123
第8章 止蚀订单与快乐投资定理 ……………………… 125
止蚀订单：账户的卫戍部队 ………………………… 125
外汇投资定理二：快乐投资定理 …………………… 127
优化止损的理论推导 ………………………………… 129
第9章 外汇投资定理三与建仓的技术模型 …………… 132
外汇投资定理三：模型致胜定理 …………………… 132
建仓的手法、种类和技巧 …………………………… 133

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓的技术模型 …… 134
持仓以及平仓的过程 …… 139
第 10 章 天女散花操作模型 …… 143
“天女散花”：片片飞花弄晚 …… 144
闭关阶段 …… 146
修炼阶段 …… 149
飞天阶段 …… 152
“天女散花”的常态以及存在的缺陷 …… 156

第四篇 冷冻的基本面分析

第 11 章 基本面消息种类及其对外汇市场的影响分析 …… 163
行情类型与解决方案 …… 164
预期公告信息对市场影响程度的划分 …… 169
预期公告信息对行情的影响 …… 171
突发信息(重大突发事件)对行情的影响 …… 188
极端行情的技术特征 …… 200
第 12 章 “双飞燕”操作模型 …… 201
极端行情：金戈铁马，气吞万里如虎 …… 202
“双飞燕”：妙手解连环 …… 204
操作要领与操作步骤 …… 211
第 13 章 射燕行情与双杀行情的应对办法 …… 217
射燕行情：晚来风急 …… 218
双杀行情：残红满地 …… 218
规避险中之险 …… 220

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇 冷瞰外汇市场

第 14 章 外汇长线投资 …………………………………… 231
外汇长线投资的战略意图与模型建立准备 ……………… 231
长线投资三大前提 ……………………………………… 243
长线投资五大法宝 ……………………………………… 244
长线投资计划的制订步骤 ……………………………… 246
长线投资模型 …………………………………………… 247
第 15 章 外汇套期保值 …………………………………… 255
涉外企业与个人面临的汇率风险 ……………………… 256
外汇套期保值的渠道与方法 …………………………… 261
三种基本套期保值方案 ………………………………… 264
第 16 章 蓦然回首 ………………………………………… 273
西方的混沌困境 ………………………………………… 274
东方时空观是混沌困境解析的有效工具 ……………… 276
《周易》与现代科学技术 ……………………………… 277
《周易》与现代金融市场 ……………………………… 279
时空序列信息分析技术 ………………………………… 284
自然法则的力量 ………………………………………… 296
全书精华提萃 …………………………………………… 306

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇　冷艳的外汇市场 ▶▶▶

她们说
冷
冷是什么样子
我不知道
——顾城·公主坟

它们等待了几千年
欲望的广场铺开了
无字的历史
——北岛·期待

从东方到西方
划一弧
火焰与磷光的道路
被许多人向往
灿烂只有一瞬
痛苦却长长一生
谁能永远在天空飞翔
谁能象驯狮
穿越一连串岁月
每个日子都是火环
——舒婷·原色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章　充满诱惑的外汇市场

那是一种诱惑
亘古不变
使多少水手丧生
——北岛·诱惑

人对于财富的追求似乎是永无止境的。所以，在金融市场上，各种投资的衍生市场和工具不断地涌现出来。外汇市场的出现，比起过去的证券与期货市场，给了我们更多的暴富机会。

全新的市场

外汇交易产生于20世纪70年代，与股票和期货交易数百年的历史相比，外汇交易的历史似乎显得短了一些。然而，外汇交易却以它独有的魅力和汹涌的来势，大有后来居上、席卷一切之势。其具有**全球化市场、巨额成交量、极高的透明度和公正性、极高的时间自由度、完善的订单系统**、可以**双向操作**等特点，除此之外，其还可以通过外汇杠杆交易，用很少的资金博取更大的利润，即所谓**“以小搏大”**。

全球化市场

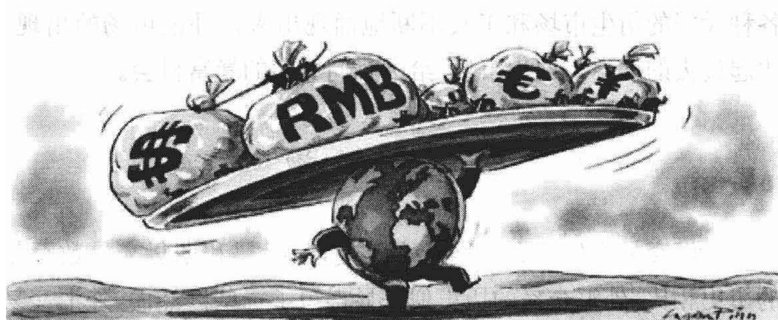
与传统的证券、期货交易相比，绝大多数外汇交易都不是在特定的交易所内完成，而是在一种无形的市场，即通过银行间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柜台交易完成。这种交易方式的便捷性与极高的自由度，是其他投资形式难以比拟的，参与交易的投资者不会因为时间和地点的限制产生不必要的麻烦。当然，这种柜台交易也有一个不便之处，那就是交易数据缺乏唯一的权威性。通过不同的行情软件、不同的银行获得的同一时间的价格数据往往都是有差别的。

巨额成交量

根据2008年1月的资料，国际结算银行(BIS)称，全球汇市每日成交量在过去三年(2005—2007年)里激增71%，达到3.2兆(万亿)美元①，这是美国全国证券市场总交易量的45倍以上。如此巨大的交易量，为投资者提供了一个海阔天空的舞台。



无论我们是否承认，20世纪70年代诞生的外汇市场，已经在全球创建了一个全新的金融体系，开辟了一个别开生面的战场，使世界各国毫无例外地卷入到一场永远不会中止的世界大战之中。或许第三次世界大战永远不会打起来，但外汇交易早已点燃第三次世界大战的战火，并已经使我们的“地球村”变得分外的敏感和脆弱。

图片来源：http://media.ftchinese.com/picture/8/000017808_piclink_0_0.jpg。

图1-1 脆弱的地球村

---

① 资料来源：http://www.allforex.cn/html/news/stock/20080120/34518.html。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极高的透明度和公正性

目前高度发达的国际互联网，为外汇市场的信息披露提供了一个完美的平台。各国的政治、经济等各种与外汇交易相关的必要的信息，都会在第一时间公布在互联网之上，供投资者进行投资决策参考。参与交易各方虽然龙蛇混杂，但行情是全球巨额资金的交易博弈而成，使得市场操纵——类似股票、期货这样的操纵——成为完全不可能，即使是一个国家。虽然各国央行的决定、对市场的干预以及经济数据的公布会引发市场的波动，但这种“操纵的意愿”还需要市场来消化和认同。

双向操作

同期货交易一样，外汇交易与股票交易的最大不同点，就是它的“做空机制”。大多数的外汇交易是针对外汇的标准化合约进行交易，因此在对后市看淡时，可以先行沽出(卖出合约)建仓，待价格下跌到低价区域时再行买进平仓，实现交易的对冲。当然，看涨时，先买进建仓也是可行的。但是，这个做空机制的存在只是一种更加灵活的交易手段，而并不代表着投资者一定就可以通过这一机制盈利。

完善的订单系统

目前我国股票、期货市场只允许进行一种委托方式——限价订单，缺乏完善的订单系统，这给投资者(特别是上班族)进行相应的风险控制和账户操作带来极大的不便，甚至有可能加剧投资者的操作风险。

而在外汇交易中，其订单系统是比较完善的。一般的交易平台除了有限价订单(Limit Order，LMT)以外，还有市价订单(Market Order，MKT)、止蚀订单(Stop Loss Order，STP)、二选一订单(One Cancel the Other，O. C. O)等等，委托订单有效时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最长可以达到一周甚至更长的时间。完善的订单系统不仅丰富了投资者的操作手法，也使得投资者可以对投资风险进行有效控制。本书所建立的大部分操作模型，也必须在这种完善的订单系统中才能得以实施。



外汇投资中双向操作的特性，为投资者的创造了做空获利的机会。尤其是在全球性的金融危机中，外汇市场往往可以为投资者增添更多和更大的获利机会。在此次由美国引发的全球性金融危机中，全球股市均出现了巨大的跌幅，但却为外汇投资人士创造了丰厚的利润。不过，双向操作的机制其实是一个双面刃，它在制造了双向获利可能的同时，也创造了双向的风险。这一点值得投资者重视。

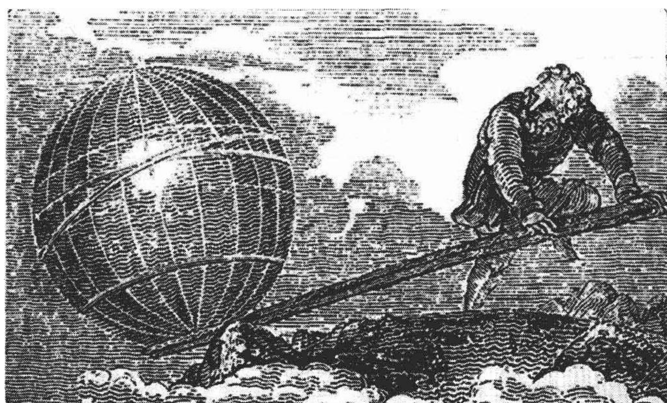
图片来源：http://blog.sina.com.cn/u/1224385862。

图 1－2　外汇是一把双刃剑

以小搏大

外汇保证金交易最诱人的是其较高的杠杆比例。许多交易平台保证金杠杆比例最高的可达数百倍之多。较高的杠杆比例给**高素质投资者**创造了用小资本获大利的市场机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正如阿基米德所说："给我一个支点，我将翻转地球。"外汇投资的高杠杆比例的保证金，也为普通投资者构筑了一个"翻转地球"的机会。可以估测到的最糟糕的情况是，投资者至少可以用少量的资金获得做梦以及努力去抵达梦的彼岸的机会。

图片来源：http://www.ls11.com/Photo/lsmh/200804/110.html。

图 1－3　我就是阿基米德

极高的时间自由度

外汇交易从北京时间每周一凌晨 4 时左右自新西兰的惠灵顿开始交易，到北京时间每周六凌晨 4 时左右于美国纽约结束，每天 24 小时不间断。这在操作时间上给外汇投资者提供了极高的自由度。特别值得注意的是，外汇市场最为活跃的时间段是北京时间 16:30 至 24:00 之间(欧洲开市至美国市场中段)，这为我们的上班族对外汇的短线投资交易提供了较好的操作机会。外汇交易时间如表 1－1 所示。

表 1－1　全球主要外汇市场的交易时间

市场名称	当地时间	北京时间
新西兰惠灵顿	9:00—17:00	4:00—12:00
澳大利亚悉尼	9:00—17:00	6:00—14:00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续　表

市场名称	当地时间	北京时间
日本东京	9:00—15:30	8:00—14:30
中国香港、新加坡	9:00—16:00	9:00—16:00
德国法兰克福	8:30—17:30	15:30—0:30
英国伦敦	9:00—17:00	15:30—23:30(夏令时) 16:30—0:30(冬令时)
美国纽约	9:20—16:00	20:20—3:00(夏令时) 21:20—4:00(冬令时)

注：伦敦和纽约夏令时均于4月最后一周星期一开始执行，冬令时于10月最后一周星期一开始执行。

我们将全球外汇市场的交易时间换算成为北京时间，绘制如图1－4所示。

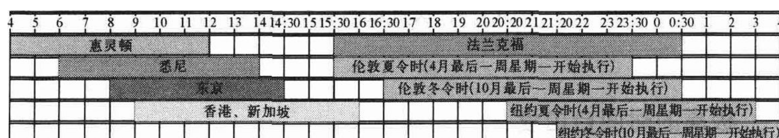


图1－4　全球主要外汇市场的交易时间(北京时间)

外汇交易的"冷"与"热"

高风险与高利润总是如影随形的，杠杆比例同时也放大了市场风险，对投资者的个人素质提出了极高的要求。笔者熟识的一名外汇投资者，5万元资金在短短的两个月内疯长到30余万元，但是却因为不能有效控制风险，在短短的几天之内，缩水剩下两三千元。

有许多人认为投资在很大程度上是一门艺术，需要激情，但以笔者多年在外汇市场中交易的感受，却以为外汇市场最需要的却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一种“冷血”。因而产生了本书的中心理念:“冷投资”。

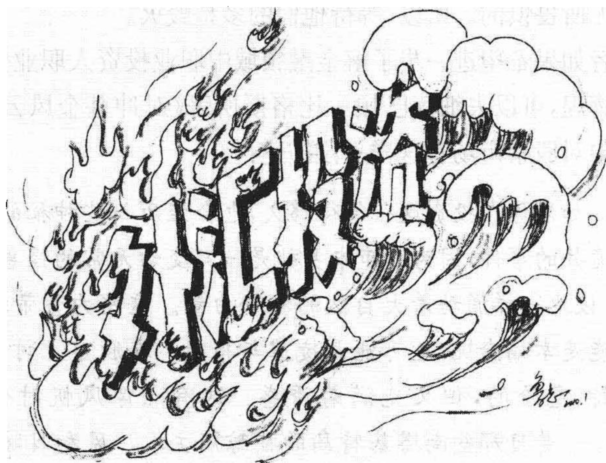
在金融市场中,绝大多数投资者其实都是被自我的热血所焚毁。

有一句关于股市行情的老话:行情在绝望中产生,在战战兢兢中上行,在热血沸腾中飙升,在疯狂中灭亡。

这个过程其实就是一个由冷变热的升温过程。那么作为一个聪明的投资人,或许最为重要的就是如何不随着众人一起走上热血沸腾的毁灭之路。

因此,在金融投资活动中,贯穿始终的理性与高明,就是彻彻底底贯彻“冷投资”,实现投资中最伟大的冷酷。

本书将围绕着**“冷投资”**这一投资理念,贯穿全书向读者系统介绍一种全新的冷投资理念、投资策略与管理技术。



外汇市场的风险与严酷,真正地体现了金融市场“一半是海水一半是火焰”的特性。有时会是一种极度的煎熬与折磨。作为一个合格的投资者,或许需要的是将温度大幅地下降,直至将一切激情的火焰与海水都冰冻起来为止。

图 1－5　外汇:一半是海水一半是火焰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冷酷是胜利者的基本素质

在外汇市场，要想成为一名真正的胜利者，需要具备若干的条件。而基础就是冷酷。一名高素质投资者必须做到“四个冷酷”：

对自己冷酷；
对市场冷酷；
对金钱冷酷；
对命运冷酷。

自我的冷酷

许多人认为没有比做金融投资更轻松的事情了，所以很潇洒地带着梦想参与进来，而实际上，这是一种无知的表现，而无知者往往是无所畏惧的。所以，等待他们的多是毁灭。

读者如果希望进一步了解金融领域中职业投资人职业生涯的残酷与辉煌，可以去细读巴顿·比格斯所著《对冲基金风云录》一书。书中对股票市场有这样一段描述：

> 如果你在投资这行待得够久，也会经历一些神秘的，甚至是诡异的事件，因为股市本身就是一只变幻无常的怪兽，与海洋、极地一样涌动着大自然的神秘力量。这些力量带给你的可能是幸福愉悦，也可能是凌虐与摧残。在股市上讨生活是奇特、危险的，但又充满着诱惑。这有点像风帆时代的船长——昔日那些南塔基特岛的捕鲸船主人。风和日暖，船儿在轻柔的波浪上滑行，捕鲸轻而易举。然而一下子，没有任何征兆，大海变了脸，你发现自己已经被一场突如其来的凶残风暴抛向某个遥远的孤岛。①

① 巴顿·比格斯，《对冲基金风云录》，中信出版社2007年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然如此，为什么又有这么多的人对金融市场的投机趋之若鹜呢？巴顿·比格斯在该书前言中这样说：

> 即使把所有需要承担的沮丧因素都考虑进去，职业投资人也仍然是这个地球上最诱人、最具挑战、收入最高的行业。①

然而，天底下没有白吃的午餐。在成为一名职业投资人或者即使仅是做一名业余的投资者之前，需要付出超出常人的努力，必须要有很多、很艰辛的付出，这种艰辛的程度甚至远远大于一般人的想象。从安逸这个角度而言，职业投资人绝对不是一个好职业。遗憾的是，大多数人所看见的，却往往都是如巴菲特、江恩等这样一些百年难出一个的特殊投资人耀眼的辉煌。作者本人作为一个半职业投资人（有本职的金融专业的教学和科研工作，也曾有过职业操盘手的经历），在 40 岁之前就已经谢顶，并且头发也白了很多，尽管非常热爱金融投资这一行业，也一直是一个乐观豁达的人，但外表的憔悴与苍老已大大超越了同龄人。在上金融专业课程时，为了向学生深切地展示这一职业的残酷性，常以自己的白发现身说法。

这一行当的的确确非常残酷。所以，每一个试图进入这个领域的人——无论是职业的还是业余的——都应该在进入实战之前做好充分的准备，做好一个对自己非常残酷的学习和训练计划，这个计划应该包含以下内容：

> 市场的一般性描述理论、基本的术语、市场的性质和发展历史；
>
> 市场行情分析技术的发展历史与流派；
>
> 市场行情分析技术的流派理论（需要至少熟练掌握一种

---

① 巴顿·比格斯，《对冲基金风云录》，中信出版社 2007 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者一种以上)；

对市场行情的感知和研判能力。

经历过上述项目的学习训练以后，再通过市场投资的模拟运作阶段对市场进行适应以后，你才可以进入市场小试牛刀。

如果你希望能成为一名**准专家级别的投资高手**，可能还需要掌握：

市场基本面分析理论与实战能力。

如果你希望能成为一名有完整知识结构的**专家级投资人**，或许你还需要学习：

经济学、财务会计甚至管理科学等大学经济类专业学生应该学习的理论知识。

如果你想变成一位与众不同的**超专家级的投资人**，可能你还需要学习和研究：

一切你认为应该学习、研究的其他内容，甚至包括计算机编程、高等数学等等。

在这些学习和研究过程中，你可能会经历漫长的迷茫时期，甚至学习和研究过程就是一个非常痛苦艰难的过程。如果没有对自己的冷酷，那么，进入投资领域，无异在玩一个送羊入虎口的游戏。

市场的冷酷

对市场冷酷，说到底其实就是需要你深刻地认识市场的冷酷。在这个市场里，是没有温良恭俭让的。说到底，**金融市场是一种“高雅的”社会革命形式**，是一部分人通过合法的游戏规则窃取其他人财富的一种革命。革命是嗜血的，因而是冷酷的。纵观历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上任何一次革命的历程，都是一种你死我活的战斗，任何的温情与宽宥都是一种自杀行为。

市场冷酷的另外一种表现，就是外汇市场与股票市场一样也是充满着欺诈的。这种欺诈表现在两个层面。一个是技术层面的，我们称之为技术性欺诈，其又分为两种情况：一是在行情走势中存在各种各样的骗钱行为，特别是主流资金针对技术派的技术操作准则，往往采取欺诈操作；二是针对基本面的消息披露，采取的一种反向操作。另外一种是在平台运作层面的欺诈，我们称之为道德性欺诈。技术性欺诈及其识别的相关内容在相关著作中已有详细解说；道德性欺诈将在本书第 2 章“冷眼看平台”中进行详述。

市场冷酷的属性，一般认为是来源于博彩，因为从多个角度考证，金融市场与博彩都难脱干系。首先，金融行业的很多术语，都来源于博彩，如开盘、收盘、蓝筹、筹码、庄家等等；其次，其血腥的程度较之赌场，甚至有过之而无不及，正如多年前吴敬琏老先生对中国股市的抨击：“连赌场都不如。”

金钱的冷酷

在金融投资过程中，金钱已经完全脱离了日常生活中的普适意义，它不再是工资或者积蓄，不是所谓的“血汗钱”，不是养家糊口的依托，更不是未来生活的希望和幻想。在这里，金钱仅仅是一种用于博弈的无生命的筹码，是金融投资活动中一堆无感情的数字符号。在它没有离开市场以前，它不代表任何的荣耀与伟大，也不代表任何的屈辱与渺小，它只揭示一个随时空变化的既定事实——你在金融投资游戏中的结果——这个结果其实是你个人能力的一种固化表现。

金融市场，对于拥有不正确金钱观的投资者来说，就是资产的墓场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

命运的冷酷

无论是怎样坚定的无神论者，都无法完全排除对人生命运的感悟。正如巴顿·比格斯所说的，“神秘的，甚至是诡异的事件”在投资行业中确实大量的存在，美国人杰拉尔德·洛布（Gerald Leob）在《为投资生存而奋斗》一书中也提到：“市场价值主要由以下因素决定：人性的希望与恐惧、贪婪、野心，上帝的行动，金融应力与应变，天气，新的发现，时尚和其他无数的、不可能毫无遗漏地一一罗列出来的东西。”

其实，美国伟大的投资家江恩，在20个世纪就已经向我们揭示了这种神秘力量的表现：

> 以下一段文字载于1909年*Ticker*杂志上，韦考夫（R. P. Wyckoff），作为该杂志的原所有者兼总编是这样描写江恩如何在时间上精确地预言价格位置的：
>
> “1909年夏季，江恩做出了一次最令人瞠目结舌的估计，当时他预言九月份的小麦的卖出价将会是1.20美元。这意味着九月底以前将会到达这个数字。9月30日，芝加哥时间12点，小麦期权卖出价仍低于1.08美元。看来江恩的预言就要落空了。但江恩却颇自信地说：只有在收市时仍未达到1.20美元时才能证明我的预测方法有误，我并不关心现在价格如何，我认为价格一定会达到1.20美元。”
>
> 这已成为一段普普通通的历史记录，1909年9月30日的小麦售出价，足以令全国震惊地升至1.20美元，直到最后一个小时价格没有再升高，收市时的价格牢牢地停在这个数字上。
>
> 江恩交易方法建立在他本人坚信宇宙万物中无不存在着自然规则（Natural Order）这一信念之上。江恩有一个笃信宗教的家庭。来自圣经的教诲不仅仅是其生活的基础，也是他交易方式的基础。江恩经常引用圣经中的一句

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名言：

“已有的，还会有；已做的，复去做。阳光之下没有新的东西。即使我们会说，‘看呀，这是新的’，它却早已存在于我们之前的年代。”①

这种神秘的力量是什么呢？江恩的观点是自然规则。笔者经过多年的研究，认为这种自然规则其实是无处不在的，无论是金融市场行情（市场的命运）还是人生的运行轨迹（人的命运），皆概莫能外。本书在第16章对此有专门的叙述。

① 郭小洲，《江恩投资实战技法》，航空工业出版社1997年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 冷眼看平台：道德风险及其他

我失去了一只臂膀，
就睁开了一只眼睛。
——顾城·杨树

对于任何一个投资者而言，在进入一个市场之前，必须对这个市场以及其所交易的品种进行深入的了解和研究，尤其是对这个市场和所交易的品种存在的风险有比较清楚的认识，并对自己控制这些风险的能力进行评估、制订相关的风险控制计划，这样，进入市场才可以胸有成竹、胜券在握。

本章将笔者若干年来对外汇保证金市场的了解和研究——外汇保证金交易的市场和品种存在的风险（显性的以及潜在的）以及风险控制的方法——进行介绍，使投资者能够做到知己知彼。

道德风险：交易平台的风险

鉴于银行外汇保证金交易业务日益突出的市场风险、操作风险，中国银监会从2008年6月正式叫停民生银行等金融机构正在进行的外汇保证金交易业务。这使得外汇保证金交易目前在国内受到很大的限制，不像证券交易那样很容易找到比较安全的平台，所以，平台的选择对于投资者来说就是一件极为重要的事情。

因此，在国内进行外汇保证金交易的主要渠道就只有中国香港和欧美的平台。投资者在选择交易平台时，一般会面临以下四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个方面的问题：

（1）平台(外汇经纪商)的合法性；

（2）网络交易的便利性；

（3）交易的点差与佣金；

（4）潜在的法律成本。

这四个问题是相互关联的。第一个问题——即资金安全——是投资者面临的最为基础的问题，但也是最容易被忽略的问题。在外汇经纪人巧舌如簧的游说下，特别是以“低点差”、“零佣金”等诱人的条件作为诱饵，许多人相信他们所采用的平台是合法的，国内出问题的绝大多数非法外汇保证金交易，一般均与交易平台的不合法有关。近些年由此引发的案件在国内媒体有诸多报道。如何识别平台(外汇经纪商)的合法性呢？哪些平台容易出现陷阱？投资者可以按照以下程序来考察。

外汇经纪商合法性考察

一般需要考察经纪商的执照，如果是国内投资公司进行的代理，还需要查验投资公司的营业执照和经纪商签署的代理授权书。

在考察经纪商的营业执照时，特别需要注意考察执照颁发机构(一般为注册地的证监会等机构)，然后可以通过亲戚朋友到当地监管部门进行查询。如若委托亲戚朋友有困难，也可以通过网络对监管部门的官方网站进行查询。

以中国香港为例，香港证监会(全称证券及期货事务监察委员会，Securities and Futures Commission，SFC)的官方网站为：http://www.sfc.hk/sfc/html/TC/，如图 2-1 所示。

通过“持牌人及注册机构的公众纪录册”菜单进入，如图 2-2 所示，即可进行注册机构的查询。

在如图 2-3 的页面中，输入需要查询的公司名称，经过搜索即可获知其注册情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

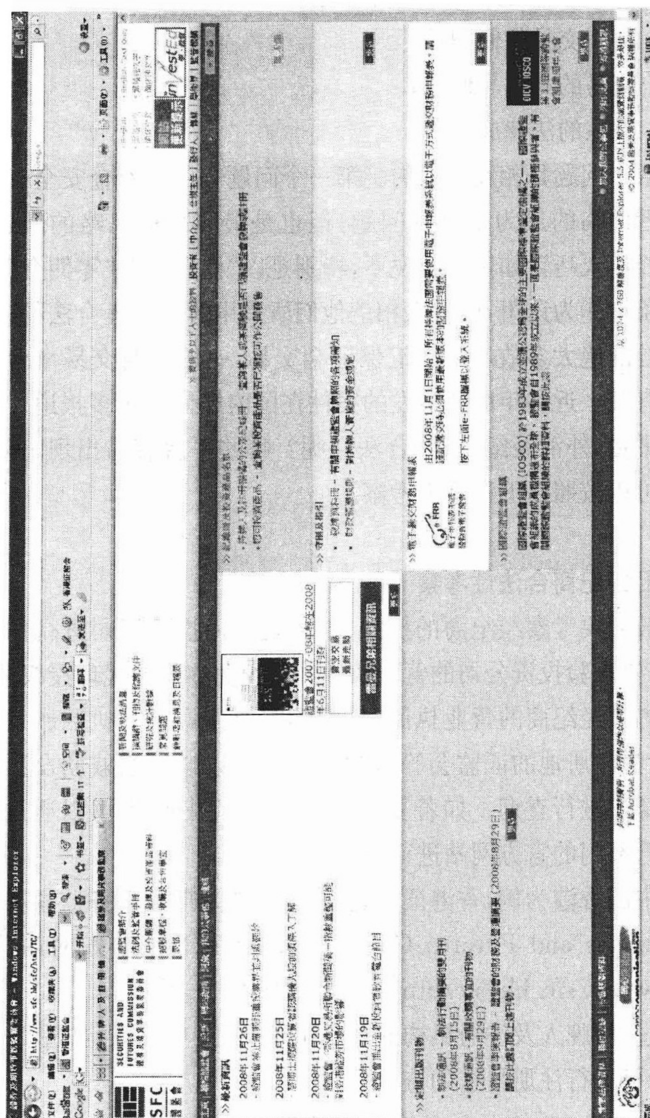


图 2－1　香港证监会官方网站

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

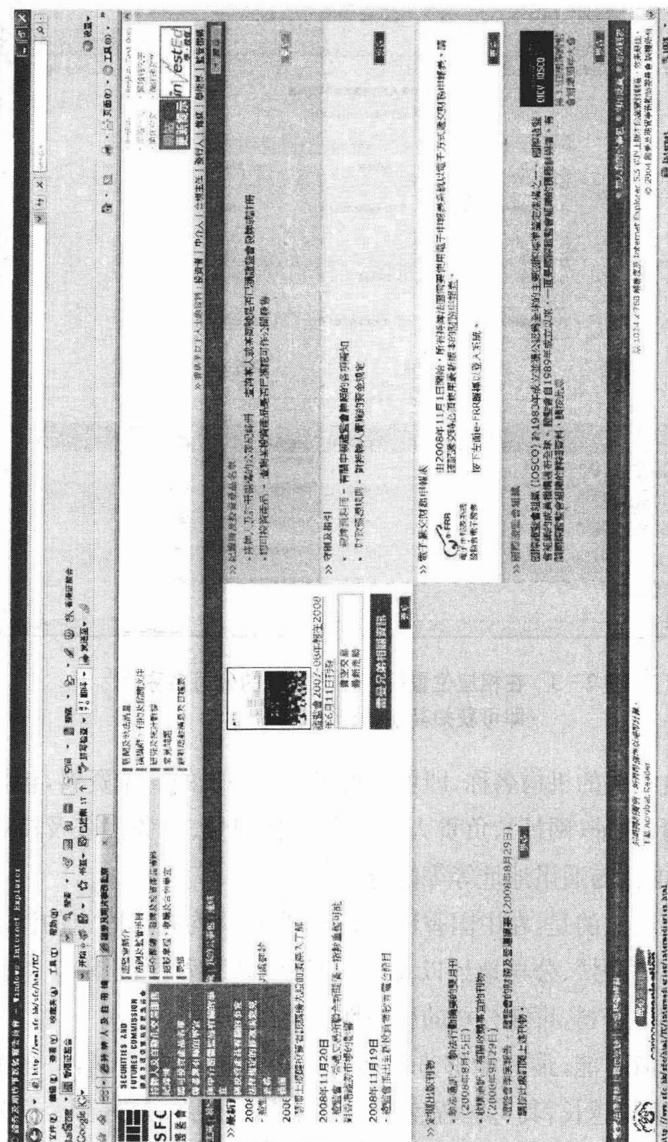


图 2－2　通过"持牌人及注册机构的公众纪录册"菜单进入即可进行注册机构的查询

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-3　在相应位置输入需要查询的公司名称，即可获知其注册情况

点击相关的机构名称，即可获得机构进一步的简单资料，包括牌照详情、地址（网址）、负责人员名单及持牌号、业务代表及持牌号、投诉电话与通讯地址等等内容。

需要注意的是，在中国香港，每个注册机构均有其固定的注册码即“中央编号”、公司地址以及“受规管活动”（营业范围）。如果查不到相关资料，可能公司的合法性就值得怀疑。

如果有可能，最好能够进一步了解公司的历史资料，一般来说，公司历史越长，其可靠程度就越高。条件允许，最好到公司进行实地考察。

此外，合法的外汇经纪商在开户时，需要给客户提供比较严谨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的合同文本，相对而言，冒牌经纪商的合同文本就比较粗糙和简陋，有些甚至没有书面的合同文本。这也是识别经纪商是否合法的一个重要依据。

其他部分国家和地区的外汇交易平台的考察网址

美国 2000 年 12 月通过的《期货现代化法案》要求所有外汇交易商必须在美国期货协会(NFA，National Futures Association)和美国商品期货交易委员会(CFTC，Commodity Futures Trading Commission)注册为期货佣金商，并接受上述机构的日常监管，在注册期限内不符合资格或没有被核准的外汇业者将被停止营业。NFA 隶属美国政府，投资者在选择保证金经纪商时应首先查看此机构是否在 NFA 注册并接受监管，同时还可以查询机构经营过程中是否有过不良记录等公开资讯。

美国期货协会 NFA 网址：http://www. nfa. futures. org。

查询券商注册网址：http://www. nfa. futures. org/basicnet/(输入 NFA 注册编号或公司名称即可查询)。

英国金融监管局(FSA，Financial Services Authority)网址：http://www. fsa. gov. uk/。

澳大利亚证监会(ASIC，Australian Securities & Investments Commission)网址：http://www. asic. gov. au/asic/asic. nsf。

容易出现的陷阱

客户下达外汇交易订单以后，外汇经纪商即会将订单下达到银行。银行外汇交易是有点差存在的，由于经纪商是银行的“大客户”，所以在点差上面存在相当多的优惠。经纪商给客户的报价中，在其获得的银行点差的基础上，又加入了一定的点差额度以及交易佣金，以供公司运转和盈利之用。

一般非法的交易平台大多数是以交易的低佣金或零佣金、低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点差甚至零点差的优惠条件来吸引客户，从而构筑了一种陷阱。这种公司大多数采用的是本地电脑对冲的方式来进行交易，他们的订单一般是不可能下达到银行的。这些非法平台的盈利，来源于客户账户的亏蚀。当客户总资金量大到一定程度或者大多数客户处于大额度的盈利状况时，这些公司往往采用"失踪"的方式来非法占有客户的保证金。此外，非法平台有可能会特别有兴趣"盯住"盈利账户或者大额账户，致使这些账户常出现"滑点"(即回报价格与客户委托价格有较大差距)、订单不能成交等现象，使它们转盈为亏。

对平台选取的建议

(1) 对经纪商的背景以及合法性进行认真的考察。

(2) 回避低点差、零佣金的交易平台。

投资者可以理性地思考一下：一家正规经纪商的生存条件——运作、服务的成本和获利欲望。那么，低点差、零佣金的交易平台如果是合法经营，经纪商如何能够生存呢？既然它们不存在这种生存的条件，难道这不是一个非常明显的陷阱吗？

(3) 选择存在历史较长的经纪商。

在金融监管比较严格的国家和地区，一家经纪商的生存时间越长，其出现违规、非法操作的可能性就越低。不过需要注意，最早的外汇交易是从 20 世纪 70 年代开始的。所以，经纪商的外汇业务一般不可能早于这个时间。

(4) 选择潜在法律成本较低的平台。

尽管在经过以上步骤筛选的情况下，我们与经纪商产生法律纠纷的可能性已经较低了，但是，考虑到任何事情都可能发生，所以对于潜在的法律成本(即法律诉讼成本)的估算，也是我们在选择交易平台时必须认真考虑的问题。考虑到语言环境、文化差异、法律习惯、考察成本和旅途成本，也考虑到中国香港是亚洲地区除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了新加坡以外金融监管最为严格的地区，建议中国内地投资者优先选取中国香港地区的平台。

交易硬件风险

交易硬件风险主要体现在投资者对于网络平台的依赖所带来的风险。

与证券交易一样，当前外汇交易最常用的技术手段是互联网交易。互联网作为最基本的技术条件，在外汇交易过程中就扮演了一个极为重要的角色。因此，投资者除了需要认真考证交易商所采用的平台以及终端的适用性、稳定性等方面，本地网络的稳定性也是非常重要的。外汇交易十分激烈，如果网络极度不稳，或者经常断网，就会延误订单而错过行情。即使网络比较稳定，为了万无一失，建议再准备一台笔记本电脑，开通无线上网，作为网络故障时的备用系统。

此外，由于网络的不稳定，很多行情软件的行情数据传输也不能保证稳定性，尤其可恶的是行情经常毫无征兆地停止下来，软件却依然显示正常，但实际上已经停止不动了，这样常常使投资者错过最重要的行情阶段。因此，行情软件最好也能准备 2—3 套，以免某一软件行情数据停止，致使不能及时发现行情变化的情况出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章　交易品种冷处理

人在干什么？悄悄地走路
用一张纱网把世界束缚
——顾城·假如歌曲再也不重复

外汇交易的品种为七种标准化合约，包括：EURUSD（欧元/美元）、GBPUSD（英镑/美元）、USDJPY（美元/日元）、USDCHF（美元/瑞士法郎）、USDCAD（美元/加元）、NZDUSD（新西兰元/美元）、AUDUSD（澳元/美元）等。其中，每一品种合约大小如下：

1单位欧元合约＝62 500欧元
1单位日元合约＝12 500 000日元
1单位瑞士法郎合约＝125 000瑞士法郎
1单位英镑合约＝62 500英镑
1单位澳元合约＝100 000澳元
1单位新西兰元合约＝100 000新西兰元
1单位加元合约＝100 000加元

除此而外，一些平台的交易品种还包括数十种交叉汇率，如GBPCHF、EURJPY等，这些品种是将不同品种对美元的汇率转换而来。本书将只针对前面七个品种的情况进行介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要货币介绍

外汇交易的标准化合约涉及一个基础货币和七个关联货币，他们是：美元(基础货币)、欧元、英镑、澳元、新西兰元、日元、瑞士法郎、加拿大元。这些货币的介绍内容大多根据互联网的资料进行综合改写，恕不一一注明出处。



货币名称：美元(UNITED STATES DOLLAR)

美元货币特征

发行机构：美国联邦储备银行(U. S. Federal Reserve Bank)

货币符号：USD

辅币进位：1 美元＝100 美分(CENTS)

钞票面额：1、2、5、10、20、50、100 元七种。以前曾发行过 500 元和 1 000 元面额的大面额钞票，现在已不再流通。辅币有 1、5、10、25、50 分等。

1913 年起美国建立联邦储备制度，发行联邦储备券。现行流通的钞票中 99％以上为联邦储备券。美元的发行权属于美国财政部，主管部门是国库，具体发行业务由联邦储备银行负责办理。美元是外汇交换中的基础货币，也是国际支付和外汇交易中的主要货币，在国际外汇市场中占有非常重要的地位。

美元又称为“绿背”。美国最早的纸币是由 13 个殖民地的联合政权“大陆会议”批准发行的，称为“大陆币”。1863 年财政部被授权开始发行钞票，背面印成绿色，被称为“绿背”一直沿用至今。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元指数

美元指数出自纽约棉花交易所(NYCE)。纽约棉花交易所是纽约最古老的商品交易所,建立于1870年,初期由一群棉花商人及中介商组成,目前也是全球最重要的棉花期货与选择权交易所。1985年,纽约棉花交易所成立了金融部门,正式进军全球金融商品市场,首先推出的便是美元指数期货。原则是以全球各主要国家与美国之间的贸易量为基础,以加权的方式计算出美元的整体强弱程度,以100为强弱分界线。最早采用了10个国家的货币为计算标的,1999年1月1日欧元推出后,这个期货合约的标的物进行了调整,从10个国家减少为6个国家,以欧元、日元、瑞士法郎、及英镑为主。欧元也一跃成为了最重要、权重最大的货币,其所占权重达到57.6%。本章对美元指数的计算有详细介绍。

体现美国经济整体水平的相关指标

体现美国经济整体水平的相关指标一般包括贸易经常账(Trade Deficit)、失业率(Unemployment Rate)、企业获利(Profit Earning)、生产力成长性(Growth of Productivity)、利率动向、股市表现等。由于美国拥有相当强势及独立的央行,因此货币决策对其经济整体表现具有关键性的影响力,例行性调息会议都会对汇市产生或多或少的冲击。利率的走向则取决于整体经济因素,如通货膨胀率、货币供给成长率、经济成长率、央行政策等。因此市场对未来美国利率水准的预期会影响到美元指数的价位。

影响美元的基本面因素

美国联邦储备银行(Federal Reserve Bank,Fed):简称美联储,美国中央银行,完全独立的制定货币政策,来保证经济获得最大程度的非通货膨胀增长。Fed主要政策指标包括:公开市场运作,贴现率(Discount Rate),联邦资金利率(Fed Funds rate)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联邦公开市场委员会(Federal Open Market Committee, FOMC)：FOMC主要负责制订货币政策，包括每年制订8次的关键利率调整公告。FOMC共有12名成员，分别由7名政府官员，纽约联邦储备银行总裁，以及另外从其他11个地方联邦储备银行总裁中选出的任期为一年的4名成员。

财政部(Treasury)：美国财政部负责发行政府债券，制订财政预算。财政部对货币政策没有发言权，但是其对美元的评论可能会对美元汇率产生较大影响。

利率(Interest Rates)：即联邦资金利率(Fed Funds Rate)，是最为重要的利率指标，也是储蓄机构之间相互贷款的隔夜贷款利率。当Fed希望向市场表达明确的货币政策信号时，会宣布新的利率水平。每次这样的宣布都会引起股票，债券和货币市场较大的动荡。

贴现率(Discount Rate)：是商业银行因储备金等紧急情况向Fed申请贷款，Fed收取的利率。尽管这是个象征性的利率指标，但是其变化也会表达强烈的政策信号。贴现率一般都小于联邦资金利率。

30年期国库券(30-year Treasury Bond)：也叫长期债券，是市场衡量通货膨胀情况的最为重要的指标。市场大多数情况下都是用债券的收益率而不是价格来衡量债券的等级。和所有的债权相同，30年期的国库券和价格呈负相关。长期债券和美元汇率之间没有明确的联系，但是因为考虑到通货膨胀的原因导致的债券价格下跌，即收益率上升，可能会使美元受压。这些考虑可能由于一些经济数据引起。根据经济周期的不同阶段，一些经济指标对美元有不同的影响：当通货膨胀不成为经济的威胁的时候，强经济指标会对美元汇率形成支持；当通货膨胀对经济的威胁比较明显时，强经济指标会打压美元汇率，手段之一就是卖出债券。

3月期欧洲美元存款(3-month Eurodollar Deposits)：欧洲美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元是指存放于美国国外银行中的美元存款。这种存款利率的差别可以作为一个对评估外汇利率很有价值的基准。

10 年期短期国库券(10-year Treasury Note)：当我们比较各国之间相同种类债券收益率时，一般使用的是 10 年期短期国库券。债券间的收益率差异会影响到汇率。如果美元资产收益率高，会推升美元汇率。

经济数据(Economic Data)：美国公布的经济数据中，最为重要的包括：劳动力报告(薪酬水平，失业率和平均小时收入)，CPI (Consumer Price Index 消费者价格指数)，PPI(Producer Price Index，生产者物价指数)，GDP(gross domestic product，国内生产总值)，国际贸易水平，工业生产，房屋开工，房屋许可和消费信心。

股市(Stock Market)：3 种主要的股票指数为：Dow Jones Industrials Index(Dow，道琼斯工业指数)，S & P 500(标准普尔 500 种指数)和 NASDAQ(纳斯达克指数)。其中，道琼斯工业指数对美元汇率影响最大。从 20 世纪 90 年代中期以来，道琼斯工业指数和美元汇率有着极大的正关联性(因为外国投资者购买美国资产的缘故)。影响道琼斯工业指数的 3 个主要因素为：1) 公司收入，包括预期和实际收入；2) 利率水平预期；3) 全球政经状况。

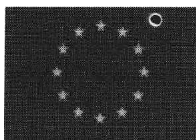
交叉汇率影响(Cross Rate Effect)：交叉盘的升跌也会影响到美元汇率。

联邦资金利率期货合约(Fed Funds Rate Futures Contract)：这种合约价值显示市场对联邦资金利率的期望值(和合约的到期日有关)，是对联储政策的最直接的衡量。

3 月期欧洲美元期货合约(3-month Eurodollar Futures Contract)：和联邦资金利率期货合约一样，3 月期欧洲美元期货合约对于 3 月期欧洲美元存款也有影响。例如，3 月期欧洲美元期货合约和 3 月期欧洲日元期货合约的息差决定 USD/JPY 未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势的基本变化。



货币名称：EURO(欧元)

欧元货币特征

发行机构：欧洲中央银行(European Central Bank)

货币符号：EUR €

辅币进位：1 欧元＝100 欧分(CENTS)

钞票面额：5、10、20、50、100、200、500 欧元。铸币有 1、2、5、10、20、50 欧分和 1、2 欧元共 8 个面值。

欧元(Euro)这个名称是 1995 年 12 月欧洲议会在西班牙马德里举行时，与会各国共同决定的。欧元的正式缩写是 EUR。

欧元的符号，看起来很像英文字母的 E，中间有两条并行线横在其中，这个符号的构想来自希腊语的第五个字母(ε)，一方面取其欧洲文明发源地的尊敬，一方面也是欧洲(Europe)的第一个字母，中间两条并行线则象征欧元的稳定性。

影响欧元的基本面因素

欧元区(The Euro zone)：1992 年，欧盟首脑会议在荷兰马斯特里赫特签署了《欧洲联盟条约》(亦称《马斯特里赫特条约》)，决定在 1999 年 1 月 1 日开始实行单一货币欧元和在实行欧元的国家实施统一货币政策。1999 年 1 月 1 日，欧盟当时 15 个成员国中的 12 个成员国：奥地利、比利时、芬兰、法国、德国、希腊、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙和西班牙，达到了《欧洲联盟条约》在 1992 年确立的欧洲经济一体化并向欧元过渡的四项统一标准，因此，欧元成为这 12 国的单一货币。1998 年 6 月，欧洲中央银行于法兰克福正式成立。1999 年 1 月，欧元进入国际金融市场，并允

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许银行和证券交易所进行欧元交易。欧元纸币和硬币于2002年1月才正式流通；2002年7月，欧元区各国货币退出流通，欧元成为欧元区唯一的合法货币。

欧洲央行(European Central Bank，ECB)：控制欧元区的货币政策。决策机构是央行委员会，由执委和成员国的央行总裁组成。执委包括ECB总裁，副总裁和4个成员。ECB每两周的周四举行一次委员会，来制订新的利率指标。每月的第一次会议后，ECB都会发布一份简报，从整体上公布货币政策和经济状况展望。

ECB的政策目标：其货币政策有两大主要基础，一是对价格走向和价格稳定风险的展望。价格稳定主要通过调整后的消费物价指数(Harmonized Index of Consumer Prices，HICP)来衡量，使其年增长量低于2%。HICP尤为重要，由一系列指数和预期值组成，是衡量通货膨胀重要指标。二是控制货币增长的货币供应量(M3)。ECB将M3年增的参考值定为4.5%。

一般利率：是央行用来调节货币市场流动性而进行的“借新债还旧债”中的主要短期汇率。此利率和美国联邦资金利率的利差，是决定EUR/USD汇率的因素之一。

3个月欧洲欧元存款(3-month Euro deposit，EURIBOR)：指存放在欧元区外的银行中的欧元存款。这个利率与其他国家同种同期利率的利差也被用来评估汇率水平。例如，当3个月欧洲欧元存款利率高于同期3个月欧洲美元存款利率时，EUR/USD汇率就会得到提升。

10年期政府债券(10-Year Government Bonds)：其与美国10年期国库券的利差是另一个影响EUR/USD的重要因素。通常用德国10年期政府债券作为基准。如果其利率水平低于同期美国国库券，那么如果利差缩小(即德国债券收益率上升或美国国库券收益率下降)，理论上会推升EUR/USD汇率。因此，两者的利差一般比两者的绝对价值更有参考意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济数据：最重要的经济数据来自欧元区内最大的经济体——德国。主要数据包括：GDP，通货膨胀数据（CPI 或 HCPI），工业生产和失业率。如果单独从德国看，则还包括 IFO 调查（是一个使用广泛的商业信心调查指数）。还有每个成员国的财政赤字，依照欧元区的稳定和增长协议（the Stability and Growth Pact），各国财政赤字必须控制在占 GDP 的 3%以下，并且各国都要有进一步降低赤字的目标。

交叉汇率影响（Cross Rate Effect）：同美元汇率一样，交叉盘也会影响到欧元汇率。

3 月期欧洲欧元期货合约（3-month Euro Futures Contract, EURIBOR）：这种合约价值显示市场对 3 个月欧洲欧元存款利率的期望值（和合约的到期日有关）。例如，3 月期欧洲欧元期货合约和 3 月期欧洲美元期货合约的息差是决定 EUR/USD 未来走势的基本变化。

政治因素：和其他汇率相比，EUR/USD 最容易受到政治因素的影响，如法国，德国或意大利的国内因素。东欧国家政治、金融上的不稳定也会影响到欧元，因为有相当大一部分德国投资者投资到俄罗斯。



货币名称：英镑（POUND、STERLING）

英镑货币特征

发行机构：英格兰银行（Bank of England）

货币符号：GBP、STG

辅币进位：1 镑 =100 便士（PENCE）

钞票面额：5、10、20、50 镑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于英国是世界最早实行工业化的国家，曾在国际金融业中占统治地位，英镑曾是国际结算业务中的计价结算使用最广泛的货币。"一战"和"二战"以后，英国经济地位不断下降，但由于历史的原因，英国金融业还很发达，英镑在外汇交易结算中还占有相当的地位。

影响英镑的基本面因素

英国央行(Bank of England，BoE)：1997 年开始，BoE 获得了独立制订货币政策的职能。政府用通货膨胀目标来作为物价稳定的标准，一般用除去抵押贷款外的零售物价指数(Retail Prices Index excluding mortgages，RPI-X)来衡量，年增控制在 2.5%以下。因此，尽管独立于政府部门来制订货币政策，但是 BoE 仍然要符合财政部规定的通货膨胀标准。

货币政策委员会(Monetary Policy Committee，MPC)：此委员会主要负责制订利率水平。

利率：央行的主要利率是最低贷款利率(基本利率)。每月的第一周，央行都会用利率调整来向市场发出明确的货币政策信号。利率变化通常都会对英镑产生较大影响。BoE 同时也会通过每天对从贴现银行(指定的交易货币市场工具的金融机构)购买政府债券交易利率的调整来制订货币政策。

金边债券(Gilts)：英国政府债券也叫金边债券。同样，10 年期金边债券收益率与同期其他国家债券或美国国库券收益率的利差也会影响到英镑和其他国家货币的汇率。

3 个月欧洲英镑存款(3-month Eurosterling Deposits)：存放在非英国银行的英镑存款称为欧洲英镑存款。其利率和其他国家同期欧洲存款利率之差也是影响汇率的因素之一。

财政部：其制订货币政策的职能从 1997 年以来逐渐减弱，然而财政部依然为 BoE 设定通货膨胀指标并决定 BoE 主要人员的任免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英镑与欧洲经济和货币联盟的关系：英国如果想加入欧元区，则英国的利率水平必须降低到欧元利率水平。如果公众投票同意加入欧元区，则英镑必须为了本国工业贸易的发展而兑欧元贬值。因此，任何关于英国有可能加入欧元区的言论都会打压英镑汇价。

经济数据：英国的主要经济数据包括：初始失业人数，初始失业率，平均收入，扣除抵押贷款外的零售物价指数，零售销售，工业生产，GDP 增长，采购经理指数，制造业和服务业调查，货币供应量(M4)，收入与房屋物价平衡。

3 个月欧洲英镑存款期货(3-month Eurosterling Futures Contract)：又称短期英镑(short sterling)，期货合约价格反映了市场对 3 个月以后的欧洲英镑存款利率的预期，与其他国家同期期货合约价格的利差也可以引起英镑汇率的变化。

金融时报 100 指数(FTSE－100)：英国的主要股票指数。与美国和日本不同，英国的股票指数对货币的影响比较小。但是尽管如此，金融时报指数和美国道琼斯指数有很强的联动性。

交叉汇率的影响：交叉汇率也会对英镑汇率产生影响。



货币名称：瑞士法郎(SWISS FRANC)

瑞士法郎货币特征

发行机构：瑞士国家银行(Banque Nationale Suisse)

货币符号：CHF，其他常见代码：SWF

辅币进位：1 瑞士法郎 ＝100 生丁(CENTIMES)

钞票面额：纸币面额有 10、20、50、100、500、1000 瑞士法郎，铸币有 1、2、5 瑞士法郎和 1、2、5、10、20、50 分等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑞士法郎，简称瑞郎。由于瑞士奉行中立和不结盟政策，所以瑞士被认为是世界最安全的地方，瑞士法郎被称为传统避险货币，加之瑞士政府对金融、外汇采取的保护政策，使大量的外汇涌入瑞士。瑞士法郎也成为稳健受欢迎的国际结算与外汇交易货币。

影响瑞士法郎的基本面因素

瑞士国家银行(Swiss National Bank，SNB)：瑞士国家银行在制订货币政策和汇率政策上有着极大的独立性。不像大多数其他国家的中央银行，SNB 并不使用特定的货币市场利率来指导货币状况。直到 1999 年秋，SNB 一直使用外汇互换和回购协议作为影响货币供应量和利率的主要工具。由于使用了外汇互换协议，货币流动性的管理成为影响瑞士法郎的主要因素。当 SNB 想提高市场流动性，就会买入外币，主要是美元，并卖出瑞士法郎，从而影响汇率。从 1999 年 12 月开始，SNB 的货币政策发生了转移，从主要以货币供应量为目标的方式转移到以基于通货膨胀的方式，并定为 2.00%的年通货膨胀上限。SNB 使用一定范围内的 3 月期伦敦银行间拆借利率(LIBOR)作为控制货币政策的手段。央行官员可以通过一些对货币供应量或货币本身的一些评论来影响货币走势。

利率：SNB 使用贴现率的变化来宣布货币政策的改变。这些变化对货币有很大影响。然而贴现率并不经常被银行作为贴现功能使用。

3 个月欧洲瑞士法郎存款(3-month Euroswissfranc Deposits)：存放在非瑞士银行的瑞士法郎存款称为欧洲瑞士法郎存款。其利率和其他国家同期欧洲存款利率之差也是影响汇率的因素之一。

瑞士法郎作为避险货币角色：瑞士法郎有史以来一直充当避险货币的角色，这是因为 SNB 独立制订货币政策、全国银行系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

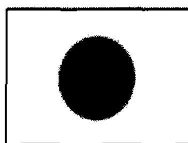
的保密性以及瑞士的中立国地位。此外，SNB 充足的黄金储备量也对货币的稳定性有很大帮助。

经济数据：瑞士最重要的经济数据包括：M3 货币供应量（最广义的货币供应量），消费物价指数（CPI），失业率，收支平衡，GDP 和工业生产。

交叉汇率的影响：和其他货币相同，交叉汇率的变化也会对瑞士法郎汇率产生影响。

3 个月欧洲瑞士法郎存款期货合约（3-month Euroswiss Futures Contract）：期货合约价格反映了市场对 3 个月以后的欧洲瑞士法郎存款利率的预期。与其他国家同期期货合约价格的利差也可以引起瑞士法郎汇率的变化。

其他因素：由于瑞士和欧洲经济的紧密联系，瑞士法郎和欧元的汇率显示出极大的正相关性。即欧元的上升同时也会带动瑞士法郎的上升。两者的关系在所有货币中最为紧密。


货币名称：日元(JAPANESE YEN)

日元货币特征

发行机构：日本银行(NIPPON GINKO)

货币符号：JPY，其他常见代码：YEN

钞票面额：500、1 000、5 000、10 000 元，铸币有 1、5、10、50、100 元等。

日元的印制水平较高，特别在造纸方面，采用日本特有的物产“三亚皮浆”为原料，纸张坚韧有特殊光泽，为浅黄色，面额越大颜色越深。日本是“二战”后经济发展最快的国家之一，目前拥有世界最大的进出口贸易顺差及外汇储备，日元也是战后升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值最快的货币之一，因此日元在外汇交易中的地位变得越来越重要。

日本自1886年起采用金本位制，并发行可以兑换金币的日本银行券，第一次世界大战期间，日本废除了金本位制，1964年日元成为国际流通货币，布雷登森林体系瓦解后，日元在1971年实施浮动汇率，

此后日元日趋坚挺，与美元的弱势形成强烈的对比，并成为较强的国际货币。

日本是一个自然资源贫乏、国土狭小的国家，经济发展的强劲推动力必须来自对外贸易，日本的进口额很高，但出口额更高，每年都有巨额的外贸顺差，是世界第三大进口国及出口国，日本经济近年来一直保持很高的增长速度，1951—1973年国民生产总值平均增加率高达10.1%，在众多西方国家中屈居一指，1968年日本国民生产总值已达到1 428亿美元，仅次于美国，居世界第二位，1985年日本取代美国成为世界最大的债权国，虽然1985年日元持续升值对国内经济造成不利影响，但经过产业调整，工业生产很快恢复，失业率降低，1991年底至1992年初，日本金融丑闻传出，经济开始萧条，成长速度减缓，目前日本经济上未全面复苏，2001年3月日本银行再度恢复零利率，以期刺激经济为目标。

日元早期历史走势：

1971年日本开始实施浮动汇率制，当年12月的汇率是1美元：308日元，之后日元不断升值。

1995年4月，日元创下战后最高纪录，1美元：79.75日元(期货最高来到1日元：1.262 5美分)，1995年是国际社会颇多动荡的一年，突发事件频繁，日本为了关西大地震后的重建，赎回大量的海外资金；美日汽车贸易谈判破裂后，美国为了报复，对日元暴升采取袖手旁观的态度，随后墨西哥发生金融风暴，墨国为稳定披

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索汇率而大量抛售美元，同时美国出巨资援助墨西哥，使得美元下跌，日元飙升对日本经济摆脱金融危机极为不利，进而影响到全球经济复苏，在这种情况下，美国与日本政府再度携手合作，同时与日本、德国和瑞士央行联手干预，将日元推进到 1 美元：104 日元（1 日元：0.961 5 美分）。

1998 年日本经济形势最艰难的一年，第一季经济增长率下降到－5.3％，第二季为－3.3％，银行坏账严重，同时期东南亚金融风暴对日本海外出口市场和投资市场冲击巨大，而日本政府对经济衰退束手无策，频繁出炉的经济政策毫无作用，民众的不满引发桥本内阁的下台；8 月底开始，日元大幅回升，原因在于美国经济成长放缓，美日贸易进一步扩大，导致日元在短短 2 个月内反弹到 114.33（期货在 8 月底贬值到 1 日元：0.680 7 美分）的价位。

综观日元总会在经济大幅衰退时暴跌（贬值），且极易受到亚洲地区和世界其他地区金融动荡的影响，但日元的升值却往往与经济基本面关联性不高，通常日元升值的时候，日本经济并不理想，往往刚走出谷底，而且日元升值幅度大，通常一次连续攀升 10％以上，这与日本经济特性与国际汇市关系密切。

影响日元的因素

日本财政部（Ministry of Finance，MOF）：是日本制订财政和货币政策的唯一部门。日本财政部对货币的影响要超过美国，英国或德国财政部。日本财政部的官员经常就经济状况发布一些言论，这些言论一般都会给日元造成影响，如当日元发生不符合基本面的升值或贬值时，财政部官员就会进行的口头干预。

日本央行（Bank of Japan，BOJ）：在 1998 年，日本政府通过一项新法律，允许央行可以不受政府影响而独立制订货币政策，而日元汇率仍然由财政部负责。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率：隔夜拆借利率是主要的短期银行间利率，由 BOJ 决定。BOJ 也使用此利率来表达货币政策的变化，是影响日元汇率的主要因素之一。

日本政府债券(Japanese Government Bonds，JGBs)：为了增强货币系统的流动性，BOJ 每月都会购买 10 年或 20 年期的 JGBs。10 年期 JGB 的收益率被看作是长期利率的基准指标。例如，10 年期 JGB 和 10 年期美国国库券的基差被看作推动 USD/JPY 利率走向的因素之一。JGB 价格下跌(即收益率上升)通常会利好日元。

经济和财政政策署(Economic and Fiscal Policy Agency)：于 2001 年 1 月 6 日正式替代原有的经济计划署(Economic Planning Agency，EPA)。职责包括阐述经济计划和协调经济政策，包括就业，国际贸易和外汇汇率。

国际贸易和工业部(Ministry of International Trade and Industry ，MITI)：负责指导日本本国工业发展和维持日本企业的国际竞争力。但是其重要性比起 20 世纪 80 年代和 90 年代早期已经大大削弱，当时日美贸易量会左右汇市。

经济数据：较为重要的经济数据包括：GDP，Tankan survey(每季度的商业景气现状和预期调查)，国际贸易，失业率，工业生产和货币供应量(M2＋CDs)。

日经 255 指数(Nikkei－225)：日本主要的股票市场指数。当日本汇率合理的降低时，会提升以出口为目的的企业是股价，同时，整个日经指数也会上涨。有时情况并非如此，股市强劲时，会吸引国外投资者大量使用日元投资于日本股市，日元汇率也会因此得到推升。

交叉汇率的影响：例如，当 EUR/JPY 上升时，也会引起 USD/JPY 的上升，原因可能并非是由于美元汇率上升，而是由于对于日本和欧洲不同的经济预期所引起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币名称：澳大利亚元(AUSTRALIAN DOLLAR)

澳元货币特征

发行机构：澳大利亚储备银行(RESERVE BANK OF AUSTRALIA)

货币符号：AUD

辅币进位：1澳元=100分(CENTS)

钞票面额：5、10、20、50、100元。

澳大利亚元，简称澳元(英文简称"Aussie")，澳大利亚新版塑料钞票，经过近30年的研制才投入使用，它是以聚酯材料代替纸张，耐磨，不易折断，不怕揉洗，使用周期长而且手感强烈，具有良好的防伪特性。

影响澳元的因素

商品货币：澳元又被称为"商品货币"，其汇率与金、铜、镍、煤炭和羊毛等商品的价格存在紧密联系，这些商品占澳大利亚总出口额的近2/3。因此，澳元的走势的高低通常受这些商品价格趋势的较强影响。澳元经常在通胀的经济环境下获得支持，而此时正是商品价格高涨的时候。举例来说，当2002年黄金价格上涨时澳元汇率也随之上涨，2002年夏天金属价格回调时澳元也随之回调，二者又在2004年第四季度同时再次上涨。

与日、欧经济的紧密联系：澳大利亚与日本经济(日本吸收了澳大利亚20%的出口)、欧元区经济的紧密联系又可以解释为什么澳元会跟随欧元和日元的走势。

澳大利亚储备银行(RESERVE BANK OF AUSTRALIA)：根据1959年的储备银行法案，澳大利亚储备银行获得了澳大利亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中央银行的地位。储备银行的主要任务是保持澳元的汇率稳定和保持充分就业。1993 年，澳大利亚储备银行获得了独立运转的权力，同时储备银行的工作目标也确定下来，即将中期通胀年增长率的目标控制在 2%～3%。设立中期而不是短期通胀目标的原因在于要鼓励健康的和可持续的经济增长。

储备银行委员会：储备银行委员会负责制定货币政策。除了每年的 1 月份，委员会每个月的第一个星期二要召开货币政策会议。利率决策结果一般在会议的第二天公布。委员会由 9 名成员组成，包括储备银行行长、副行长、财政部秘书长和其他 6 名由财政大臣任命的外部成员。行长和副行长的任期最长为 7 年，可以连任。6 名外部成员的任期最多为 5 年。

利率：储备银行的最重要的货币政策工具就是隔夜货币市场利率，或称作现金利率目标。现金利率是两家金融机构间的隔夜贷款利率。

财政大臣：虽然澳大利亚储备银行在 1993 年获得了独立运转的权力并且制定了通胀目标，但是储备银行的行长和副行长还需要由财政大臣来任命。



货币名称：加拿大元(CANADA DOLLAR)

加元货币特征

发行机构：加拿大银行(BANK OF CANADA)

货币符号：CAD

辅币进位：1 元＝100 分(CENTS)

钞票面额：2、5、10、20、50、100、1 000 元

加拿大居民主要是英、法移民的后裔，分别是英语区和法语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区，因此钞票上均使用英语和法语两种文字。加拿大是英联邦国家，钞票上主要是以英国统治者的头像作为主要图案。

影响加元的因素

美国经济的强弱：加元独特的地位在于加拿大与美国间的双边贸易额高于其他任何两国间的双边贸易额。加拿大出口的80%流向了美国，因此加元汇率与美国经济的强弱息息相关。

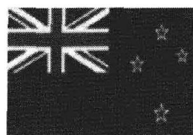
商品货币：加元也被认为是一种“商品货币”，因为加拿大出口的大约一半来自商品的出口。但是这些商品多数是非能源商品，所以加元汇率更多的受到非能源商品价格变动的影响。石油价格的上涨会为加元带来压力，因为这会削弱加元的购买力。

加拿大银行：加拿大的中央银行。加拿大银行的主要目标是“低而稳定的通胀”和“安全而可靠的汇率”。加拿大银行的通胀目标(年增长率)在2.0%，也就是1.0%～3.0%通胀目标区间的中点。虽然通胀水平以消费者物价指数(CPI)来计算，但是加拿大银行使用核心消费者物价指数(扣除食品和能源价格)作为实际操作中的参考，来评测潜在通胀趋势和更好的评估消费者物价指数在未来的变化。通胀目标区间每5年更新一次，目前的1.0%～3.0%的目标区间将在2006年更新。加拿大银行的董事会由行长、副行长和另外12名董事构成。除此之外，副财政大臣也列席董事会会议但没有投票权。行长和副行长由董事任命，任期7年，可以连任。而董事则由财政大臣任命。如果财政大臣和加拿大银行在货币政策上出现分歧，财政大臣在与行长协商后，可以递交行长一份书面通知要行长必须执行。

货币政策：直到2000年11月，加拿大银行才开始引入货币政策会议的新制度，即事先确定每年8次的货币政策会议日期并在会议当天宣布货币政策内容。此前，加拿大银行可以在任何一个工作日调整利率。利率决策结果通常在某个周二或者周三的上午9点(当地时间)公布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率：加拿大的关键利率是隔夜利率或者叫做现金利率，它是银行间借贷资金的利率的基准。"加拿大银行利率"，高于隔夜利率区间 50 个基点，是加拿大的银行机构使用"大额资金转账系统"持有隔夜资金时向加拿大银行支付的利率。



货币名称：新西兰元(New Zealand dollar)

发行机构：新西兰储备银行(Reserve Bank of New Zealand)

货币符号：NZD

辅币进位：1 新西兰元等于 100 分(Cents)

钞票面额：1、2、5、10、20、50、100 元，另有 1、2、5、10、20、50 分及 1 元铸币。

新西兰元又被称为钮元或纽元，是新西兰的官方货币。缩写成 NZ$ 以区别于其他 dollar 国家。非正规场合常被称为"Kiwi"。

在 1840 年之前，新西兰市场流通的货币主要是英国的硬币，此外还有法国、荷兰等国的硬币。纸币很少，一般是由私营银行发行，用途只限于大额的支付。

1840 年新西兰首任总督根据 1816 年"英国皇家铸市法"宣布当时在新西兰流通的所有硬币为合法货币，包括各种用黄金、白银和青铜制造的硬币。1870 年新西兰实施"皇家铸市法"，使皇家铸币成为官方货币。这一时期纸币的使用增加了，有六家银行各自发行自己的银行券，这些银行券的规格和图案都不一样，互相兑换也很困难。1934 年新西兰建立了储备银行，行使中央银行职责，开始发行统一的钞票。钞票面额为 1 镑、5 镑和 50 镑，实行 20 进位制。1961 年新西兰加入国际货币基金组织后规定新西兰镑含金量为 2.471 30 克。1967 年发行十进位的新货币新西兰元，含金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量 1.235 65 克，与英镑挂钩。1971 年美元实行浮动汇率后，新西兰元改与美元挂钩。1973 年当美元再次贬值时，新西兰政府宣布放弃新西兰元与美元联系，实行有管理的自由浮动，其有效汇率值由该国主要贸易伙伴的一揽子货币决定。1983 年 8 月，新西兰储备银行废除每日制定美元汇率的做法，允许新西兰元随国际金融市场上的行情变化而波动。1984 年底，取消几乎所有的外汇管制。1985 年，新西兰采取伸缩性汇率制度，新西兰储备银行停止报出新西兰元的官方买卖价，但允许中央银行在市场失去秩序时干预市场，同时终止了与一揽子贸易加权货币挂钩。

主要交易品种的风险属性及交易对策分析

各币种投资杠杆比率与每点盈亏

以每手合约 5 000 元港币保证金的合约为例，按照 2009 年 8 月 28 日收盘汇率进行计算，七个交易品种的投资杠杆比率及每点盈亏计算如表 3－1 所示。

表 3－1 主要外汇品种的投资杠杆比例及每点盈亏计算

（单位：元）

品　　种	收盘汇率	合约大小	折合美元	合约折合港币	每点盈亏	杠杆比例
欧元/美元	1.429 8	62 500	89 362.5	697 027.50	48.75	139.41
英镑/美元	1.626 6	62 500	101 662.5	792 967.50	48.75	158.59
美元/日元	93.59	12 500 000	133 561.3	1 041 777.97	111.30	208.36
美元/瑞郎	1.059 5	125 000	117 980.2	920 245.40	86.85	184.05
澳元/美元	0.841 3	100 000	84 130	656 214.00	78.00	131.24
美元/加元	1.091 5	100 000	91 617.04	714 612.92	65.46	142.92
纽元/美元	0.683 6	100 000	68 360	533 208.00	78.00	106.64

计算日期：2009 年 8 月 31 日　美元港币汇价：1 美元＝7.80 港币
表中品种简称：瑞郎为瑞士法郎，加元为加拿大元，纽元为新西兰元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表中的计算数据会随着收盘汇率的变化而变化，虽然变化并不大。

可见，各个投资品种的杠杆比例以美元/日元为最高，为208.36倍；新西兰元/美元最低，为106.64倍。

以投资杠杆比例来看，激进型投资者适宜操作的品种有：美元/日元、美元/瑞郎、英镑/美元等品种；稳健型投资者可以选择的品种有：欧元/美元、新西兰元/美元、澳元/美元、美元/加元等。

以行情波动的每点①盈亏来看，以美元/日元最大，为111.30港币，欧元/美元、英镑/美元最小，为48.75港币。所以，激进型投资者适宜操作的品种有：美元/日元、美元/瑞郎、新西兰元/美元、澳元/美元等品种；稳健型投资者可以选择的品种有：欧元/美元、英镑/美元、美元/加元等。

美元指数

美元指数(USDDX)是综合反映美元在国际外汇交易中汇率情况的指标。它通过针对一揽子货币，计算美元综合的变化率，用来衡量美元的强弱程度。这些货币分别是：欧元、日元、英镑、加元、瑞士法郎和瑞典克朗(SEK)。其中，瑞典于1995年加入欧盟，但并非欧元国。

美元指数计算公式：

$$\begin{aligned} USDDX = & 50.14348112 \times EURUSD^{-0.576} \times USDJPY^{0.136} \times \\ & GBPUSD^{-0.119} \times USDCAD^{0.091} \times USDSEK^{0.042} \times \\ & USDCHF^{0.036} \end{aligned} \qquad (3-1)$$

公式(3-1)中的指数是货币的权重，具体为：欧元57.6%、日元13.6%、英镑11.9%、加拿大元9.1%、瑞典克朗4.2%、瑞士法郎

① 在外汇标准化合约中，美元/日元最小波动点为0.01，其他品种为0.0001。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.6%。

例如，2009年9月2日11时，各个品种兑美元的汇率及计算结果为：

美元/欧元：1.420 9，$EURUSD^{-0.576}=0.8168$；
日元/美元：92.86，$USDJPY^{0.136}=1.8519$；
英镑/美元：1.615 2，$GBPUSD^{-0.119}=0.9445$；
美元/加拿大元：1.101 6，$USDCAD^{0.091}=1.0088$；
美元/瑞典克朗：7.272 1，$USDSEK^{0.042}=1.0869$；
美元/瑞士法郎：1.066 3，$USDCHF^{0.036}=1.0023$。

美元指数：

$$USDDX=50.14348112\times0.8168\times1.8519\times0.9445\times1.0088\times1.0869\times1.0023=78.73033$$

美元指数的行情走势见图3-1所示。

各交易品种属性分析

比较而言，七个标准化合约的交易品种中，交易活跃度最好的有欧元、英镑、日元和瑞士法郎等几个品种，交易相对清淡的有澳元、新西兰元和加元等。但最近由于澳大利亚央行提高澳元利率，其交易活跃度得到大幅度提升。

由于欧洲货币的一体化，欧元目前是除美元外最有影响力的货币，在美元指数中，其所占的权重也是最大的。而欧元美元日震荡幅度逐年增大。在所有品种中，欧元走势是最为稳健和规范的。

以下是根据笔者多年对外汇投资操作的体会，对各个投资品种进行的相应风险模式分析。

这里，先给出一些笔者特别设计的统计指标的计算公式：

$$\text{日均风险利润率}(\%)=\frac{\text{日均振幅(点)}\times\text{每点盈亏}\times100\%}{\text{每手保证金}}\qquad(3-2)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

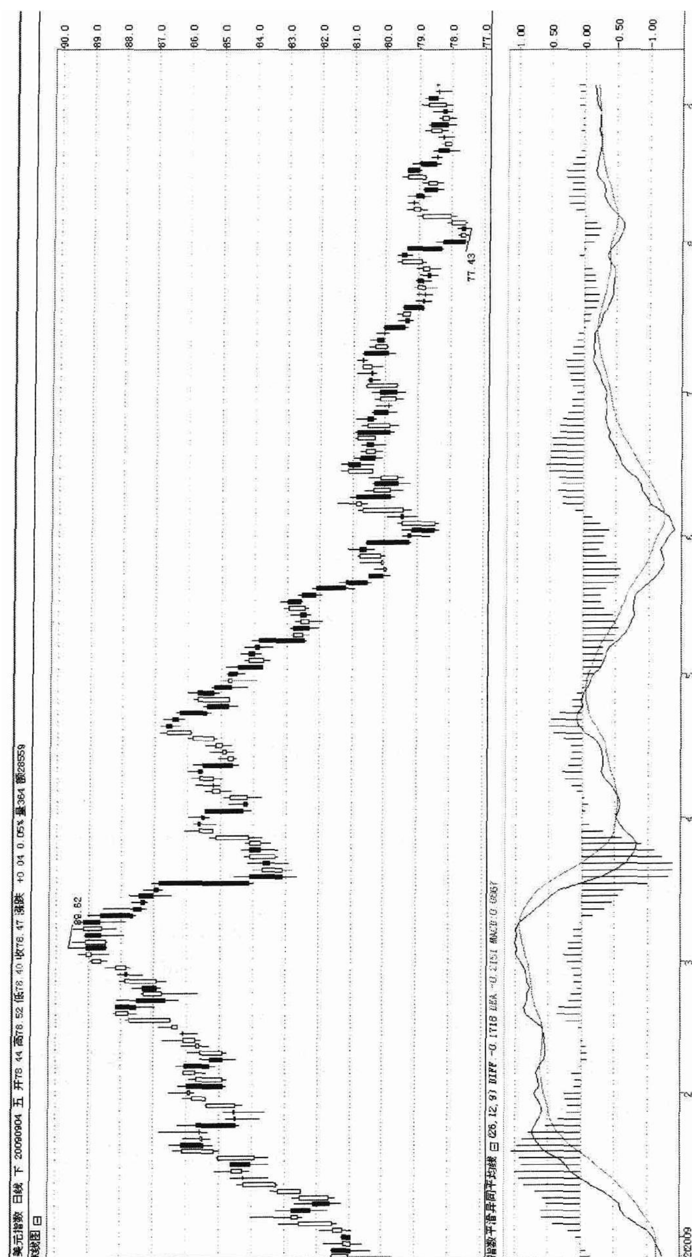


图 3-1 美元指数日行情走势(2009 年 1 月—9 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该指标的作用是根据前一年的行情数据的统计，估算一个保证金外汇品种投资中，可能产生的盈利程度或亏损的风险程度。即投资某品种一个合约平均每日可能带来的利润或亏损的比率。

$$\text{最大日风险利润率}(\%)=\frac{\text{最大日振幅(点)}\times\text{每点盈亏}\times 100\%}{\text{每手保证金}} \quad (3-3)$$

该指标的作用是根据前一年的行情数据的统计，估算一个保证金外汇品种投资中，每日可能产生的最大盈利程度或亏损的风险程度。即投资某品种一个合约可能带来的日最大利润或亏损的比率。

下面，我们对各个品种的“个性”进行逐一的点评。

(1) 欧元/美元：老成持重，循规蹈矩。综合风险利润指数：☆。

由于欧盟在经济方面巨大的影响力，欧元/美元的行情走势有点像股票的大盘股，走势较为稳沉，在所有交易品种中，是风险利润率最小的品种，也是稳健型投资者的首选品种。其走势特征见图 3-2 和图 3-3。

由于近些年金融危机的影响，其行情振幅也出现逐年放大的趋势。行情特征数据统计的详细情况参见表 3-2。

表 3-2 欧元/美元 2005—2008 年行情特征数据统计

年份	平均日涨跌		上涨		下跌		振幅				日均盈亏比率(%)	最大日盈亏比率(%)
	平均日涨跌(%)	平均日涨跌点	最大涨幅(%)	最大上涨点	最大跌幅(%)	最大下跌点	平均日振幅(%)	平均振动点	日最大振幅(%)	日最大振幅点		
2005	0.43	51	1.49	178	−1.51	−181	0.88	105	1.77	213	101.92	207.68
2006	0.36	45	1.72	213	−1.15	−144	0.75	93	1.99	249	90.93	243.26
2007	0.29	39	1.00	145	−1.57	−230	0.60	83	1.80	264	80.95	257.40
2008	0.64	91	2.93	410	−2.73	−354	1.26	181	4.12	538	176.30	524.55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－2 欧元/美元日线走势(2008 年 11 月—2009 年 9 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－3 欧元/美元 15 分钟走势(2009 年 9 月 1 日—3 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 英镑/美元：活力无限，激情四射。综合风险利润指数：☆☆☆☆。

英镑/美元类似于小盘股的走势，交易活跃，投机程度大。虽然每点产生的盈亏与欧元/美元相同，但其波动幅度较大，风险利润率较大，是冒险型和技术型交易者最喜爱的品种之一。其走势特征见图 3－4 和图 3－5。

英镑/美元行情数据特征统计的详细情况参看表 3－3。

表 3－3　英镑/美元 2005—2008 年行情特征数据统计

年份	平均日涨跌		上涨		下跌		振幅				日均风险利润率(%)	最大日风险利润率(%)
	平均日涨跌(%)	平均日涨跌点	最大涨幅(%)	最大上涨点	最大跌幅(%)	最大下跌点	平均日振幅(%)	平均振动点	日最大振幅(%)	日最大振动点		
2005	0.39	69	1.27	222	－1.29	－229	0.83	145	1.79	318	141.74	310.05
2006	0.40	73	2.01	364	－1.14	－204	0.75	137	2.26	409	133.95	398.77
2007	0.31	62	1.15	232	－1.43	－294	0.65	130	1.62	331	126.48	322.72
2008	0.62	111	2.82	439	－3.34	－519	1.28	227	6.40	1 044	221.54	1 017.90

(3) 美元/日元：诡异乖张，卓尔不群。综合风险利润指数：☆☆☆☆☆。

美元/日元是一个另类，由于日本经济的特殊性，以及日本央行对市场的频频干预，它的走势基本上独立于其他的交易品种，虽然它在美元指数中占有 13.6%的权重，但其走势似乎与美元指数毫不相干，有时候甚至直接跟其他品种进行反向运动。所以，比较喜欢利用消息面引发多品种行情的共振效应来进行操作的投资者，最好不要染指这一品种。而且，日元行情的走势常常在一个小型的区域内窄幅震动，短线机会不多，很多善跑短线的投资者进入后往往会有一种很窒息的感觉。但一旦发疯，则会走出大幅行情。美元/日元是所有外汇交易品种中风险最大的。其行情特征走势见图 3－6 和图 3－7。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－4 英镑/美元日线走势(2009 年 1 月—9 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－5 英镑/美元 15 分钟走势(2009 年 9 月 1 日—3 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-6　美元/日元日线走势(2009 年 1 月—9 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

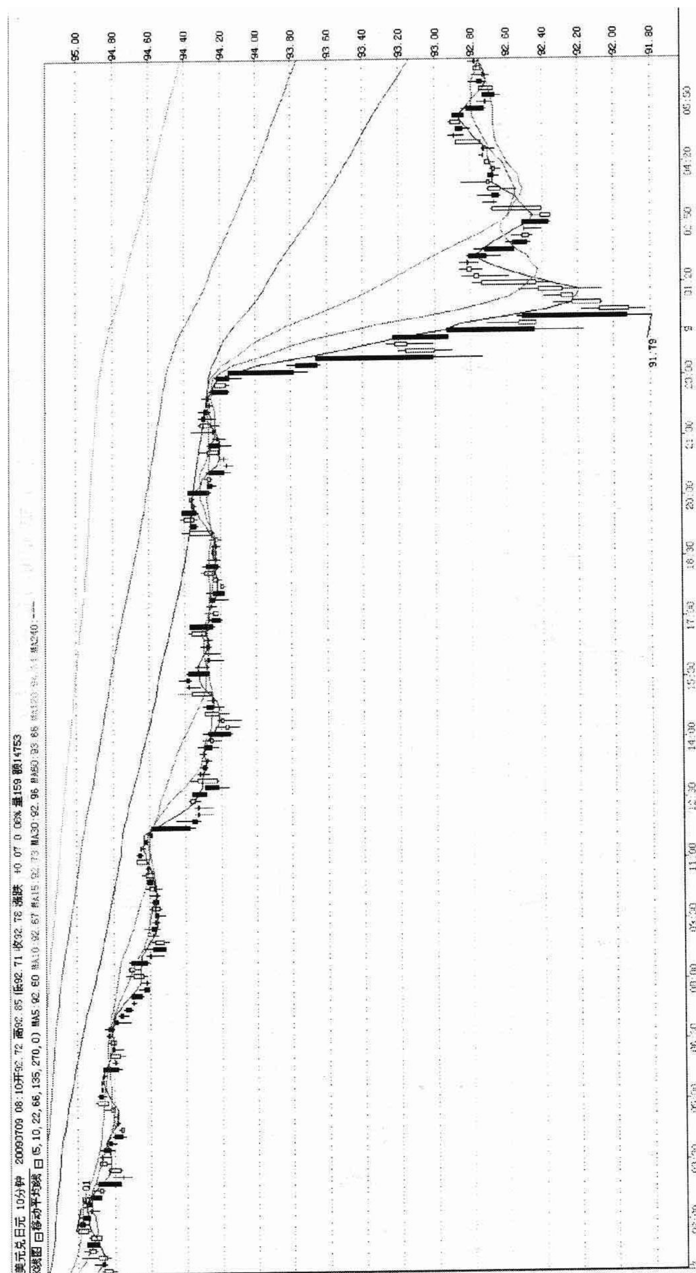


图 3－7　美元/日元 15 分钟走势(2009 年 7 月 8 日—9 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元/日元行情数据特征统计的详细情况参见表3-4。

表3-4 美元/日元行情数据特征统计

年份	平均日涨跌		上涨		下跌		振幅				日均风险利润率(%)	最大日风险利润率(%)
	平均日涨跌(%)	平均日涨跌点	最大涨幅(%)	最大上涨点	最大跌幅(%)	最大下跌点	平均日振幅(%)	平均振动点	日最大振幅(%)	日最大振动点		
2005	0.43	51	1.07	125	−1.94	−233	0.80	94	2.18	262	209.00	583.21
2006	0.40	46	1.52	170	−1.48	−172	0.82	95	1.82	211	210.71	469.69
2007	0.41	48	1.68	182	−2.53	−297	0.87	101	3.41	400	225.65	890.40
2008	0.76	78	6.86	636	−3.76	−384	1.47	151	7.26	711	335.69	1 582.69

(4) 美元/瑞郎：滞若泥沼，动如脱兔。综合风险利润指数：☆☆☆☆。

美元/瑞郎走势常常有如同陷入泥沼的感觉，数月在一个箱体中徘徊，而且行情越走越窄，这似乎也是瑞士央行干预的结果。但该品种特点也比较鲜明，一旦发动，行情巨大。其行情走势特征见图3-8、图3-9。

美元/瑞郎行情数据特征统计的详细情况参见表3-5。

表3-5 美元/瑞郎行情数据特征统计

年份	平均日涨跌		上涨		下跌		振幅				日均风险利润率(%)	最大日风险利润率(%)
	平均日涨跌(%)	平均日涨跌点	最大涨幅(%)	最大上涨点	最大跌幅(%)	最大下跌点	平均日振幅(%)	平均振动点	日最大振幅(%)	日最大振动点		
2005	0.49	63	1.60	206	−1.60	−207	0.94	122	1.88	242	211.81	420.36
2006	0.42	53	1.34	170	−2.04	−254	0.84	105	2.22	277	182.31	481.15
2007	0.34	40	1.63	179	−1.43	−163	0.72	86	3.34	386	149.97	670.48
2008	0.70	76	2.83	308	−4.63	−520	1.38	149	4.71	529	259.48	918.87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3－8　美元/瑞郎日线走势(2009 年 1 月—9 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

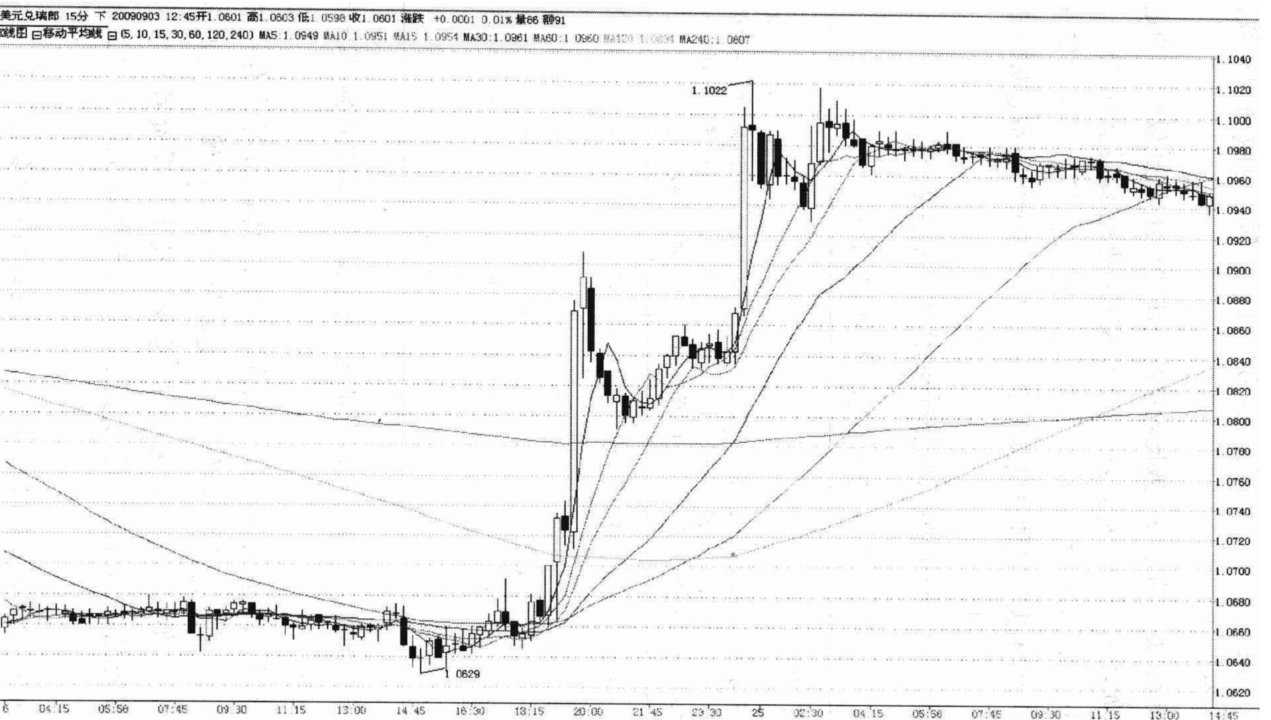


图 3－9　美元/瑞郎 15 分钟走势(2009 年 7 月 24 日—25 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）澳元/美元：刚直稳健，勇往直前。综合风险利润指数：☆☆☆☆。

澳元/美元的走势一般比较单纯，有时候会出现比较极端的走势，例如，2008年时，它就创造了外汇交易品种单日振幅10.20%、单日上涨8.46%和单日下跌8.25%的“世界纪录”。加上它每点盈亏较大，不失为最佳投机品种之一。澳元/美元的行情走势特征见图3-10、图3-11。

澳元/美元行情数据特征统计的详细情况参见表3-6。

表3-6 澳元/美元行情数据特征统计

年份	平均日涨跌		上涨		下跌		振幅				日均风险利润率(%)	最大日风险利润率(%)
	平均日涨跌(%)	平均日涨跌点	最大涨幅(%)	最大上涨点	最大跌幅(%)	最大下跌点	平均日振幅(%)	平均振动点	日最大振幅(%)	日最大振动点		
2005	0.42	31	1.11	82	-1.04	-79	0.82	61	1.65	121	95.52	188.76
2006	0.43	33	2.20	173	-2.28	-183	0.88	66	2.73	219	103.31	341.64
2007	0.50	42	2.47	206	-4.85	-400	1.06	90	5.33	440	140.40	686.40
2008	1.06	83	8.46	544	-8.25	-638	2.01	158	10.20	727	246.60	1 134.12

（6）新西兰元/美元：浪形清晰，沉稳保守。综合风险利润指数：☆☆。

新西兰跟澳大利亚同属大洋洲，所以其货币习性有些相似，不过新西兰元属于冷僻品种，交易相对比较清淡，行情波幅相对较小，但行情走势比较规范，应该是技术型投资者比较喜欢的投资品种。新西兰元/美元的行情走势特征见图3-12、图3-13。

新西兰元/美元行情数据特征统计的详细情况参见表3-7。



图 3－10　澳元/美元日线走势(2009 年 1 月—9 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-11 澳元/美元 15 分钟走势(2009 年 6 月 3 日—4 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新西兰元 日线 下 20090904 五 开0.6774 高0.6805 低0.6773 收0.6800 涨跌 +0.0027 0.40% 量1980 额1343

指数平滑异同平均线 (26,12,9)

图 3-12　新西兰元/美元日线走势(2009 年 1 月—9 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－13　新西兰元/美元 15 分钟走势(2009 年 9 月 2 日—4 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-7　新西兰元/美元行情数据特征统计

年份	平均日涨跌		上涨		下跌		振幅				日均风险利润率(%)	最大日风险利润率(%)
	平均日涨跌(%)	平均日涨跌点	最大涨幅(%)	最大上涨点	最大跌幅(%)	最大下跌点	平均日振幅(%)	平均振动点	日最大振幅(%)	日最大振动点		
2006	0.41	27	1.21	79	−0.91	−60	0.88	60	1.59	109	92.85	170.04
2007	0.65	47	3.45	245	−5.36	−384	1.34	99	8.33	565	153.78	881.40
2008	0.92	62	5.89	319	−6.93	−414	1.89	128	8.00	494	199.59	770.64

(7) 美元/加元：中规中矩，爽朗大气。综合风险利润指数：☆☆☆。

加元也属于有些冷僻的交易品种，但美元/加元的行情走势十分清晰，浪形精致，比较美观，也应该是技术型投资者比较喜欢的投资品种。美元/加元的行情走势特征见图 3-14、图 3-15。

美元/加元行情数据特征统计的详细情况参见表 3-8。

表 3-8　美元/加元行情数据特征统计

年份	平均日涨跌		上涨		下跌		振幅				日均风险利润率(%)	最大日风险利润率(%)
	平均日涨跌(%)	平均日涨跌点	最大涨幅(%)	最大上涨点	最大跌幅(%)	最大下跌点	平均日振幅(%)	平均振动点	日最大振幅(%)	日最大振动点		
2005	0.37	43	1.27	149	−1.03	−122	0.78	92	1.60	187	120.22	244.82
2006	0.37	42	1.43	157	−1.79	−210	0.75	85	2.00	235	110.71	307.66
2007	0.40	42	2.05	196	−1.84	−184	0.86	91	2.92	267	118.50	349.56
2008	0.71	79	3.48	422	−3.93	−499	1.40	155	5.85	743	202.28	972.74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

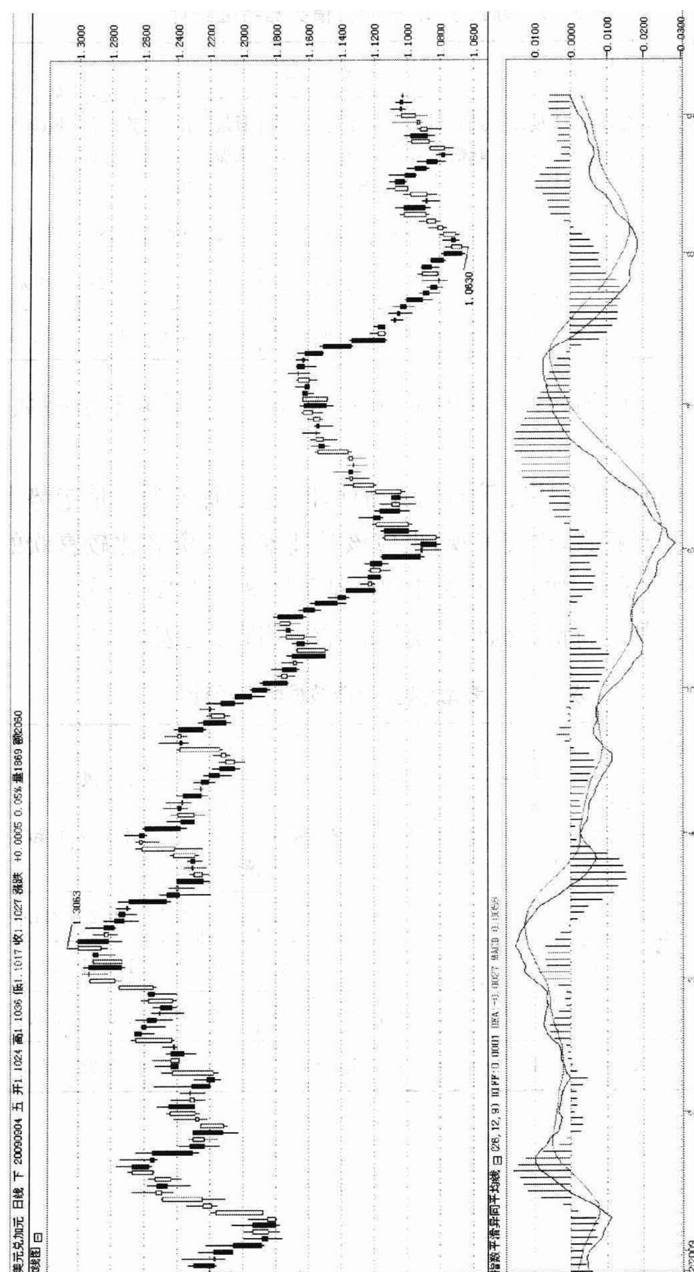


图 3－14　美元/加元日线走势(2009 年 1 月—9 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

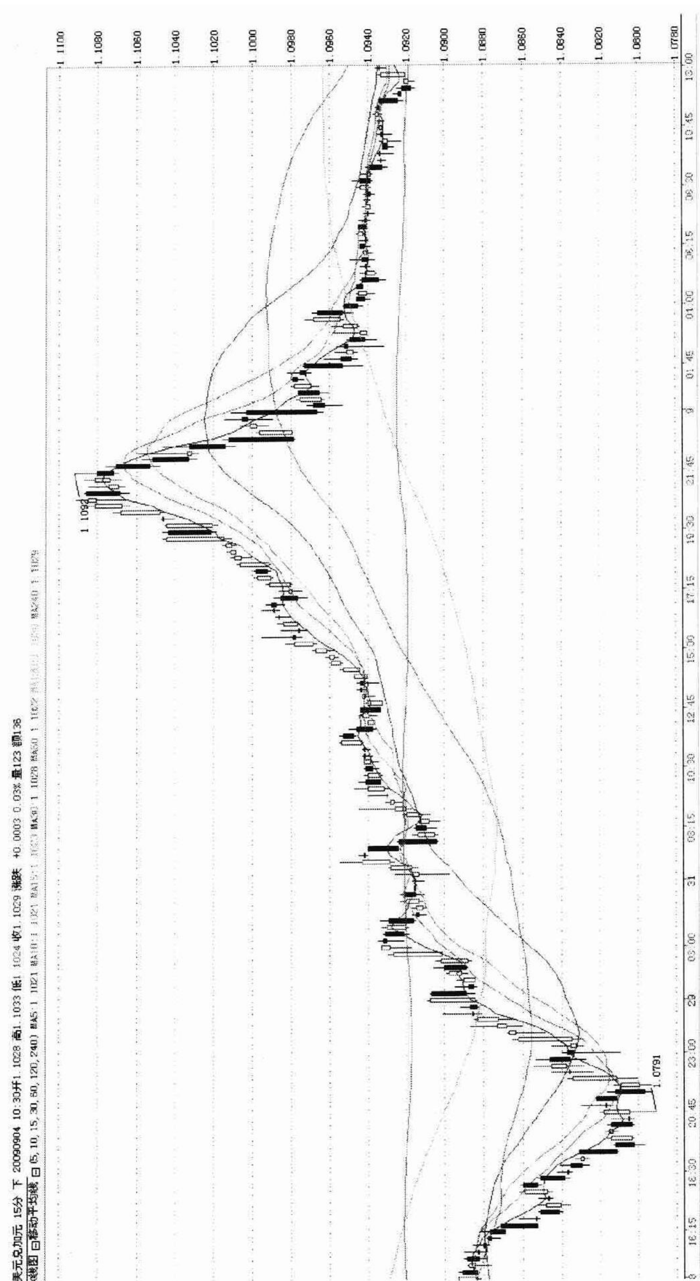


图 3－15　美元/加元 15 分钟走势(2009 年 8 月 28 日—31 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇　冷酷的游戏规则 ▶▶▶

坚定的河岸，坚实的灌木丛生
橙色的不死花，在石块上守卫着永恒
——顾城·逝者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章　外汇交易品种的风险评估与账户资金需求

但愿灯象今夜一样亮着吧
即使冰雪封住了
每一条道路
仍有向远方出发的人
——舒婷·赠别

在进入市场之前，我们必须对外汇交易品种的风险属性有一个比较清楚的评估，以便于我们做好外汇投资的资金计划和风险承受准备。本章将在上一章的基础之上，对外汇交易品种存在的风险进一步进行分析，并对市场、资金要求、规则方面进行更多的解读。

无知者无畏

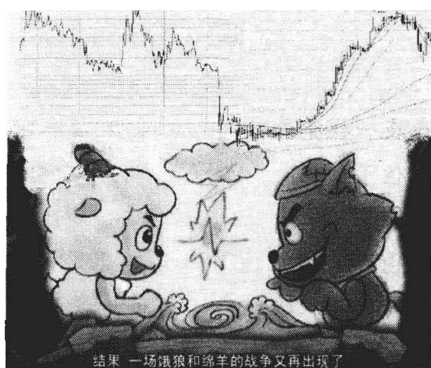
投资家江恩 1909 年在接受采访时说：

“在过去的十年中，我将全部的时间和精力都投入到市场投机中。像其他人一样，我曾损失过以千计的美元，并经历了一个在没有预备知识而入市的新手所必然遭遇到的起起落落。

我很快便意识到，所有成功人士——无论是律师、医生还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是科学家，他们在开始赚钱以前，都对自己特定的追求或职业进行过多年的学习和研究。在我自己的经纪业务以及为大量的客户服务过程中，我有常人难得的机会去研究他人失败和成功的原因。我发现，在对市场没有任何知识和研究的投资者中，在百分之九十以上最终亏本。”①



喜羊羊：去问问编剧，今天我们该怎么 high?
灰太狼：脑袋进水了啊？这里是外汇市场！
图片来源：动画片《喜羊羊与灰太狼》。

图 4－1 外汇市场——羊与狼的战争

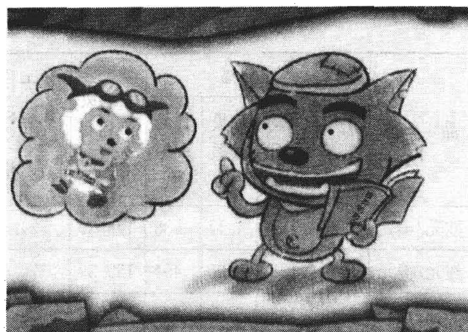
江恩深刻地叙述了在金融市场上进行投资的一个关键问题：学习和研究。而这个问题是每一个进入金融市场的人都无法逾越的。

因为无知，所以无畏，这是当今中国民众参与金融投资活动中最为普遍的现象，又以股票投资最为突出。由于投资渠道较少，中国民众对股市的投资，几乎发展为“全民运动”，这本身倒也没什么不好，说明国民投资意识普及。不过，大多数民众对于股市的投资，却是以投机为第一目标。这也无可厚非，因为中国股市管理层和上市公司的质地和诚信，都缺乏长期投资的土壤。但是，问题的关键是，这种投机的初衷，正好落入中国市场中以投机为武器、专门吸食中小投资者血液的群狼的口中。中国国内金融大鳄的组成比较复杂，但是却很强势、很有背景。这也正是国内许多学者对中国股市持否定态度的根本原因。

① 《报价与投资文摘》，1909 年 12 月号专题访问文章，http://acrotec.com/b5/ticker_b5.html。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般投资者对市场的本质、品种的特征缺乏了解，对投资技术、资金管理技术缺乏基础性的掌握，这是广大投资者在金融市场沦为羊群的最为可怕的根源。遗憾的是，金融市场本身是嗜血的，并不像热播动画片《喜羊羊与灰太狼》那样，可以任由小羊对灰太狼进行充满童趣的调侃式的对抗。现实生活中，根本就不存在羊村智慧以及灰太狼的笨拙与憨厚，只有沉默的羔羊和躲在阴暗角落中的群狼。在这里，羊的生存法则只有一条：进化为狼。



灰太狼：伟大的达尔文在巨著《狼类的由来》中，以不可争辩的事实和严谨的科学论断，提出物种的变异和遗传、生物生存斗争和自然选择的重要论点，并指出，在金融市场上，狼是由羊、狗、猴等物种混合进化而来，当然也存在少量狮、虎、大象、狼等退化为羊的现象。

图片来源：动画片《喜羊羊与灰太狼》。

图 4-2 灰教授的进化论课程

外汇市场是国际性的。与国内股票市场不同的是，这里似乎不仅仅是灰太狼的天下，这里更多的感觉是处于非洲雨林和大草原之中，虎豺豹狼一应俱全，狼很多时候也会成为其他更强者的盘中餐。还有一点感觉是，羊在这里基本上跟狼是处于同一起跑线上，进化为狼甚至虎豹的成本较低，机会相对较多。

交易品种的风险评估

我们在第 3 章中曾经按照历史行情数据，分别对各个交易品种的风险利润率进行了评述。现我们以 2008 年的交易数据为准，对品种的风险利润度进行计算（见表 4-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4-1 各交易品种的风险利润率一览

品种	振幅				日均风险利润率(%)	最大日风险利润率(%)	平均风险利润排名	最大风险利润排名	综合风险利润统计	风险利润率评估
	平均日振幅(%)	平均振动点	日最大振幅(%)	日最大振动点						
欧元/美元	1.26	181	4.12	538	176.30	524.55	7	7	7.0	☆
纽元/美元	1.89	128	8.00	494	199.59	770.64	6	6	6.0	☆☆
美元/加元	1.40	155	5.85	743	202.28	972.74	5	4	4.5	☆☆☆
英镑/美元	1.28	227	6.40	1 044	221.54	1 017.90	4	3	3.5	☆☆☆☆
澳元/美元	2.01	158	10.20	727	246.60	1 134.12	3	2	2.5	☆☆☆☆
美元/瑞郎	1.38	149	4.71	529	259.48	918.87	2	5	3.5	☆☆☆☆
美元/日元	1.47	151	7.26	711	335.69	1 582.69	1	1	1.0	☆☆☆☆☆

显然，在外汇投资中，选择什么品种作为我们交易的主要品种是非常重要的。这和投资者个人对各种品种的适应程度、对风险的偏好程度有密切关系。对偏好风险的投资者可以选择四星、五星级别的品种，而投资风格稳健的投资者，则最好选择一星、两星的品种。

此外，在长期的投资实践中，笔者也发现一个比较神秘和有趣的现象，那就是某些投资者特别适合操作某一品种，在这些品种中往往可以赚到较大利润，而操作其他品种时，则很难赚钱甚至全部亏光。我认为这可能跟个人的"五行喜恶"①有关。实际上，不光是人有此属性，似乎每一种货币品种也都有其独特的五行属性，比如日元，其五行属性肯定是属火的，因为"日光，太阳之精也"(《说文》)，"离为日，为火"(《易・说卦》)；澳元属水，因为"澳"的文字原

① 五行：中国古代周易理论认为宇宙万事万物可以划分为五种属性，这五种属性是金、木、水、火、土。五行喜恶：按照中国古代周易四柱预测理论，每人的命理中会特别喜好五行中的一、两种属性的帮助(喜神、用神)，或惧怕某些五行属性的负面影响(忌神、仇神)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意为“水边弯曲处”、“海边弯曲可以停船的地方”、澳大利亚正是处于大洋洲，等等。但是，我们的交易品种是货币对（如美元/日元，等等），那么，则需要考虑美元的五行属性与日元的五行属性综合作用的最后效果，这样就使得这种研究比较麻烦一些。目前，相关课题我们还处于研究探索之中。

账户保证金的作用与额度

对于许多过去已有证券交易经验的投资者来说，常常习惯于全仓买进卖出，因此，他们对于外汇、期货交易中的保证金作用的理解，通常存在巨大的偏差，他们特别不明白的是，这种交易中，为什么会把绝大多数的资金闲置在账面上。

那么，外汇交易中的保证金的作用是什么？我们在账户中应该存入多少保证金最为合适？

保证金的作用

保证金其实是在交易过程中的一笔“诚信的押金”。在大多数的外汇交易里，客户不会被要求为其所购买的货币数量支付全部款项。相反，他们只会被要求为部分买进货币支付款项。该部分必须支付的款项即是保证金。经常，它以百分比表示；例如，如果一交易者买进 1 手美元/加元——即 100 000 美元——而他的外汇交易经纪公司要求 1 000 美元的押金，那么保证金就是 1%，因为作为保证金的金额（1 000 美元）是持仓部位的总值（100 000 美元）的 1%。①

在第 3 章中，我们明确地列出了外汇交易的杠杆比例（表 3 - 1）。很明显，外汇交易与证券交易最大的区别就在于此，那就是资金杠

---

① 王鲁志，《外汇投资原理与实战技能初级教程》，中国金融出版社 2005 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杆的使用——我们在交易中涉及的资金额度，其实是我们使用的基本保证金的100—200倍，甚至更多，也就是说，外汇交易中，保证金其实只冻结了实际交易涉及金额的0.5%～1%。

因此，多余的“闲置”保证金，其最大的作用是用来保证我们的账户不至于由于行情向与我们持有头寸不利方向发展时造成账户的净值为负，即扣除保证金后的“资不抵债”，在冻结保证金后的账户净值为负时，经纪商就会对客户账户持仓进行“强制性平仓”，也叫“强行平仓”。换句话说，多余资金的最大作用其实就是为可能反向运动的行情预留下合理的空间。

账户保证金的最小额度

以某交易平台为例，按照0.1手为最小操作单量，每手保证金5 000元，以上述最小的保证金占用比例来计算，投资者操作不同品种，对保证金额度的要求不同，如表4-2所示。

表4-2 各交易品种的保证金额度

品　　种	账户保证金额度(港币)
欧元/美元	10 000
纽元/美元	12 000
美元/加元	12 000
英镑/美元	13 000
澳元/美元	14 000
美元/瑞郎	15 000
美元/日元	20 000

当然上述的保证金额度仅是一个参考，可能对额度的要求略保守了一些。不过需要特别提醒投资者注意的是，过小的保证金额度将有可能使投资者的操作从一开始就陷入泥沼，甚至带来灭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶之灾。

在实际交易中，例外现象确实也发生过：笔者熟识的一位投资者使用小额资金（小到最小交易保证金占账户资金的80%以上）获得较大盈利的实例，在短短几天内盈利率高达150%以上，然而，这并不意味着这种做法具有普遍的意义。事实上，这位投资者在数次同样的尝试中，也只有一次是成功的。

在额定的操作数量下，必要的保证金基数是账户操作成功的重要基础。尽管从纯理论上说，账户多余资金的大小并不能决定操作是否能够正确，但是，“预留空间”的大小则直接决定了我们在操作过程中一些账户管理和操作技巧的使用。除此而外，保证金的大小会更多地从心理、账户资金管理与使用的技巧两个层面对投资者的操作后果形成影响，心理的稳定性常常决定了我们操作的稳定性，就是我们说得最多的“投资心态”问题。有关这方面的问题，投资者耳熟能详，我们不予展开。

保证金的使用比例（短线投资）

由于外汇交易的高风险性，投资者在交易中针对具体情况制定保证金使用比例的操作纪律是非常必要的。对于从未事先确定保证金操作比例，而进行随意操作的投资者，一般在市场上存活的概率相对较低。

制定怎样的保证金使用比例是合理的呢？一般而言，保证金的使用比例可以根据操作者的自我状态感觉或者操作的顺利程度来决定。

操作者的自我状态感觉

我们将操作者的自我状态感觉划分为较差、中等和良好三种情况。以下是三种状态的保证金动用比例的策略：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 状态良好：≤15%。

(2) 状态一般：≤10%。

(3) 状态较差：≤5%，或放弃操作。

当然，在感觉奇好的情况下，我们也不反对投资者偶尔将资金使用比例提高到30%附近。但高于30%的操作，绝对是一种赌博式的交易方式了。

操作的顺利程度

投资者在投资操作中，常常会有感觉顺利或者不顺利的情况。在顺利的情况下，进入市场，行情即刻会向有利方向运动，并可轻易达到目标位获利出场。而在不顺利的情况下，一进场，行情即刻会向相反方向运动，甚至直接打掉止损。那么，这种顺利与否究竟是由什么东西决定的呢？我们认为这往往取于多种因素，如运气、技术水平、环境条件等等，但这种感觉，往往需要经过操作以后才会得出，而不是事先可以确定的。因此，我们通过每日的首次操作，对我们的操作顺利与否的测试是很有必要的，具体做法如下。

在每日首次交易时，尝试性做最小单量，如果操作比较顺利，就可以适当加大单量。一般依次使用比例如下：

(1) 尝试性做单：≤5%。

(2) 一般性做单：≤10%～20%。

特别要注意的是，如果连续几次或几日交易都出现交易不顺利乃至严重亏损的情况，则有必要适当休息，休息时间一般最好能超过一周以上乃至一个月。①

---

① 按照中国古代《易经》对宇宙的认识，宇宙时空背景对人体的作用可以用干支历中的“节气”来表现的，如清明(节)、谷雨(气)等，清明节是辰月的开始(辰的五行属性为土)。而“节”和“气”一般的作用周期，大约会有一个月左右，两者分别各占半个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

环境异象

还有一种值得投资者关注的方法，称为“环境异象法”。当你的环境或在要操作的当日出现一些异常现象，常常也会成为你操作失败的一种“征兆”，这在周易预测中被称为“外应”。比如你家里连续出现电器故障、卫生间漏水和其他异常，或者你自己身体状况不佳、情绪低落、跟家人发生激烈的吵架拌嘴等等，都应该停止操作。

有关这个问题，我们将在第 16 章中详细论述。

品种不同对保证金的需求不同(正常配置)

在每手保证金 5 000 港币的情况下，根据以往对账户的操作经验的积累，我们在充分考虑了上述因素的基础上，也要充分考虑针对不同品种的建议，来决定账户保证金的动用比例。

一般的品种建议以低于 15%为好，而对于一些风险较大的品种，低于 10%是有必要的。

从保证金可以承受的亏损额度的角度来考察，账户保证金应该可以承受当日可能产生的平均亏损或者最大亏损，来保证保证金额度的正常配置。

以 1 手为单位，承受日亏损最大需要资金的计算公式为：

$$常规保证金额度=最大盈亏率\times基本保证金 \qquad (4-1)$$

实际上，以上方案是比较保守的，是针对初涉外汇市场的投资者量身定制的账户资金方案。在对市场各个品种的习性已经比较熟悉，并且能够熟练使用各种投资分析技术和资金管理技术以后，使用上述标准的 50%～60%即可应付自如。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章　订单系统与投资模式的选择

我寻找着你
在一次次梦中
一个个多雾的夜里或早晨
我寻找春天和苹果树
蜜蜂牵动的一缕缕微风

——北岛·结局或开始

外汇交易中，有效地进行交易，实现我们的投资意图，就必须熟悉行情的表达形式以及我们可以使用的委托工具。在教学实践过程中，笔者发现许多的学生和投资者在交易过程中对行情的观测理解和订单的使用方面，存在较多的问题。因此本章将把这两个方面当作一个重点来进一步讲解。

另外，在外汇的短线投资中，有一些投资者极容易出现的不良习惯和操作思路，笔者也将在本章中进行解析。

直接标价与间接标价

外汇行情的报价形式分为直接标价和间接标价两种。但许多读者对直接标价和间接标价总是有点弄不大清楚，甚至包括一些学习金融的学生。所以在本书中，我们将给对此依然模糊的读者一个简单辨别直接标价和间接标价的方法。

直接标价的品种有：美元/日元、美元/瑞郎、美元/加元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间接标价的品种有：欧元/美元、英镑/美元、澳元/美元、纽元/美元。

行情图表的判别

在行情图表中，两种报价方法体现出截然不同的两种结果。

直接标价的品种在图形中，表现的是美元价值的正向变化，关联品种的反向变化。在图 5－1 中，美元/瑞郎的走势行情上涨代表美元的上涨、瑞郎的下跌。

而在图 5－2 中，澳元/美元的走势行情上涨代表澳元的上涨、美元的下跌。

一个简单的判别办法

最简单的判别办法是：按品种名称判断涨跌方向。即品种名称中的两个币种，谁在前面，就代表谁跟行情的走势是一致的。如英镑/美元，英镑在前，那么英镑的价值变化跟图形走势一致，美元价值变化跟图形走势相反。再如美元/加元，美元在前，所以加元的价值跟图形走势一致，美元的价值变化跟图形走势相反。

订单的种类与各品种做单的方向把握

订单一般可以分为四种类别：市价订单（Market Order，MKT）、限价订单（Limit order，LMT）、止蚀订单（StopLoss Order，STP，又称止损订单）和二选一订单（One Cancel the Other，O. C. O）。

市价订单：一见钟情

市价订单，是指按市场当时最优价或市价立即购买或出售一定数量外汇合约的指令。这种委托方式有一个非常确定的后果：只要市场存在反向的订单，就一定会成交。这在交易量巨大的外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

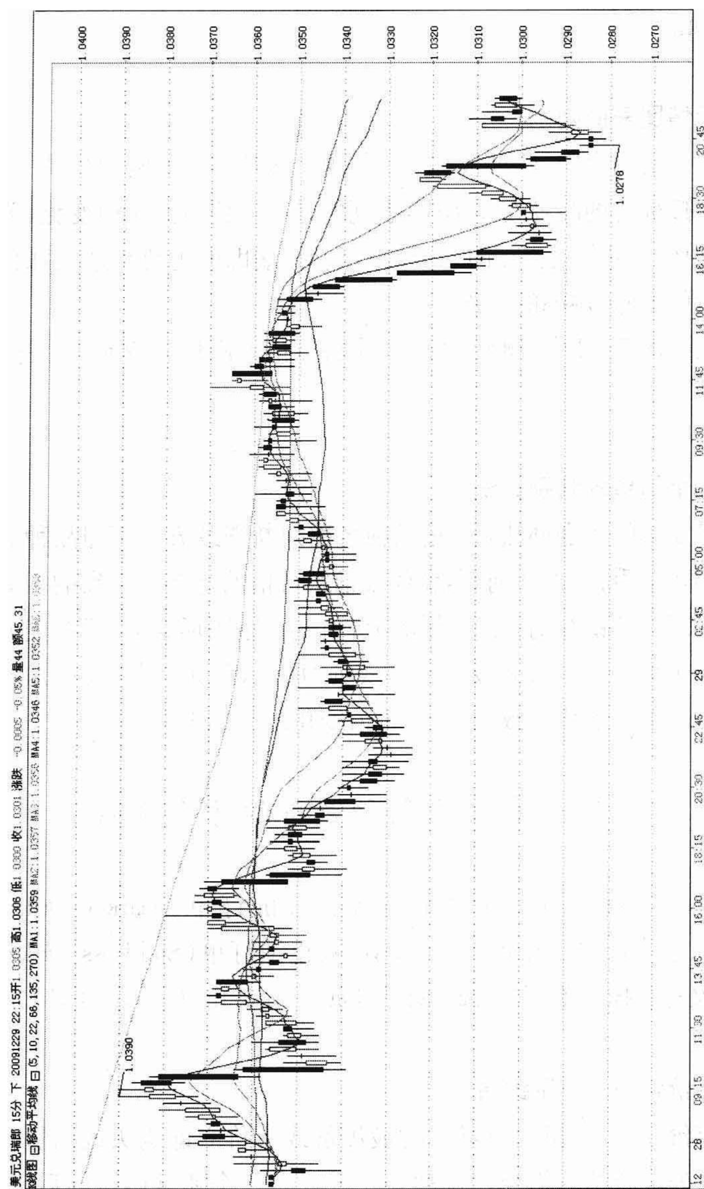


图 5－1　直接标价(美元/瑞郎 15 分钟，2009 年 12 月 29 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

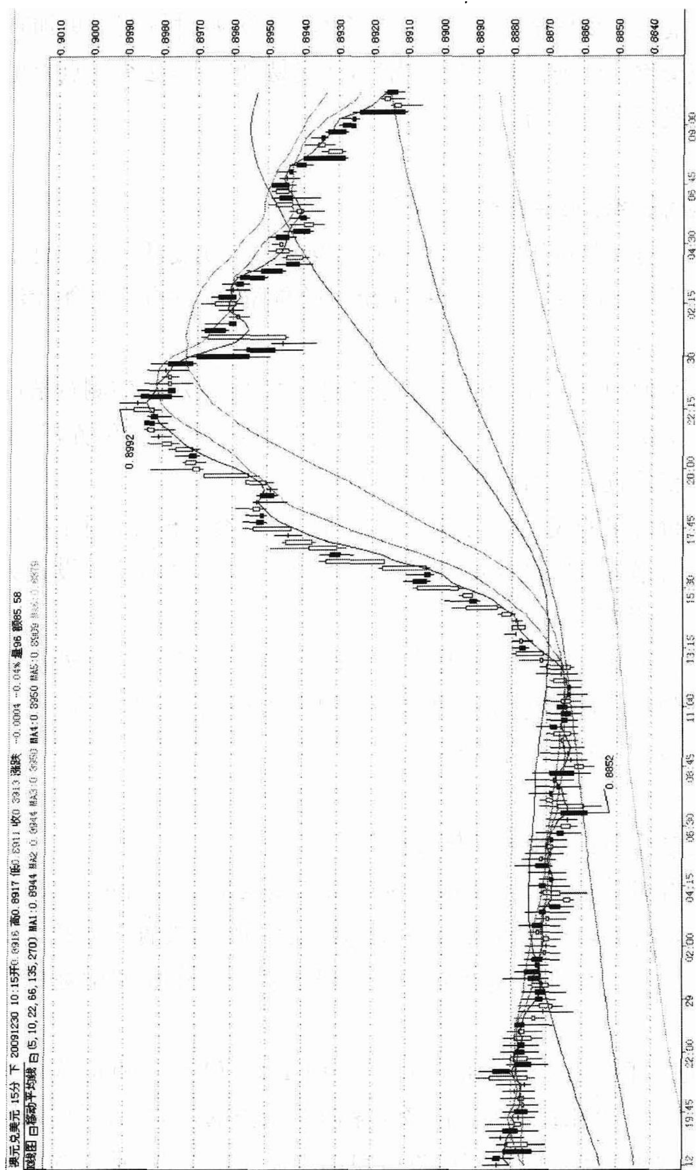


图 5－2　间接标价(澳元/美元 15 分钟，2009 年 12 月 30 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇市场，是十分肯定的事情。采用这种方式委托，一般代表着投资者对当前的市场价格十分满意，或者担心无更好时机获得更加有利的成交价格而进行的选择。当然，在交易过程中，必须的点差也是需要投资者承担的。

限价订单：胸有成竹

限价订单是以指定的价位做执行交易的买卖委托。限价订单有时会在交易时获得更优于指定价位的价位，不过有时可能无法成交。

一般使用限价订单的情况，是通过一些预测技术，估测行情可能到达的价格位置，或者自行认定一个自我满意的价格位置，并在这个价格位置上提前放置一张限价订单。

限价订单的成交原理如图 5-3 所示。其委托核心在于：在高于当前价格的位置设置卖出订单，在低于当前价格的位置设置买进位置，如图 5-3(A)所示。

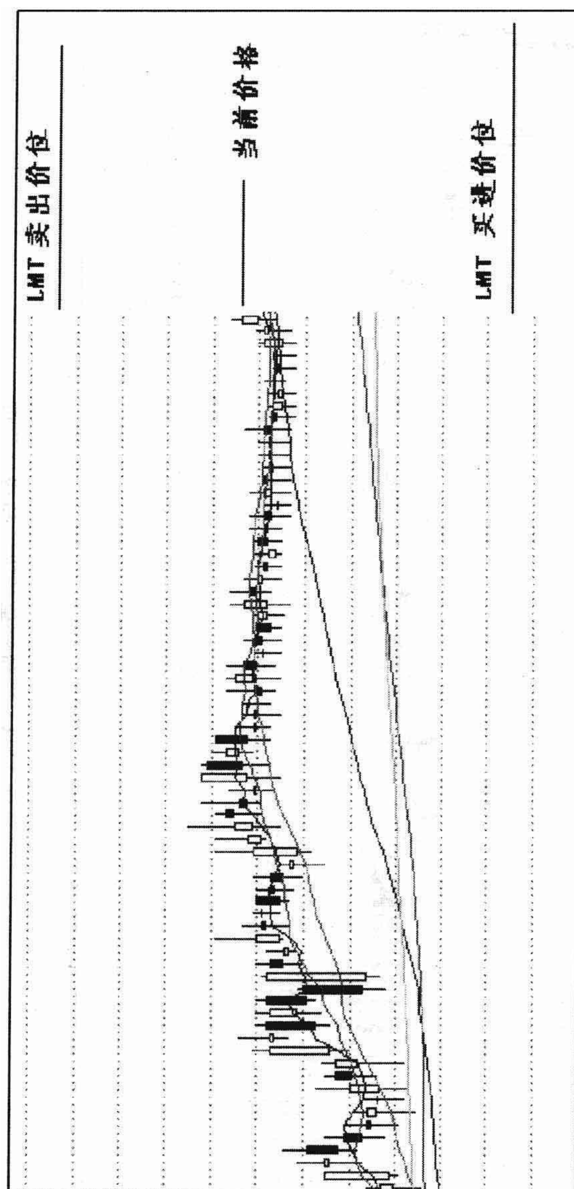
当行情达到我们指定的价格位置时，即可成交。注意外汇交易点差的存在，可能会需要市价穿越订单价格几个点(4—8 个点)后才能成交，如图 5-3(B)所示。

止蚀订单：步步为营与壮士断臂

止蚀订单是在外汇短线交易中最为重要的一种订单形式，读者将会注意到，止蚀订单在本书的短线操作部分，被置于非常重要的位置，在本书的短线投资资金管理策略与操作模型中被广泛使用。

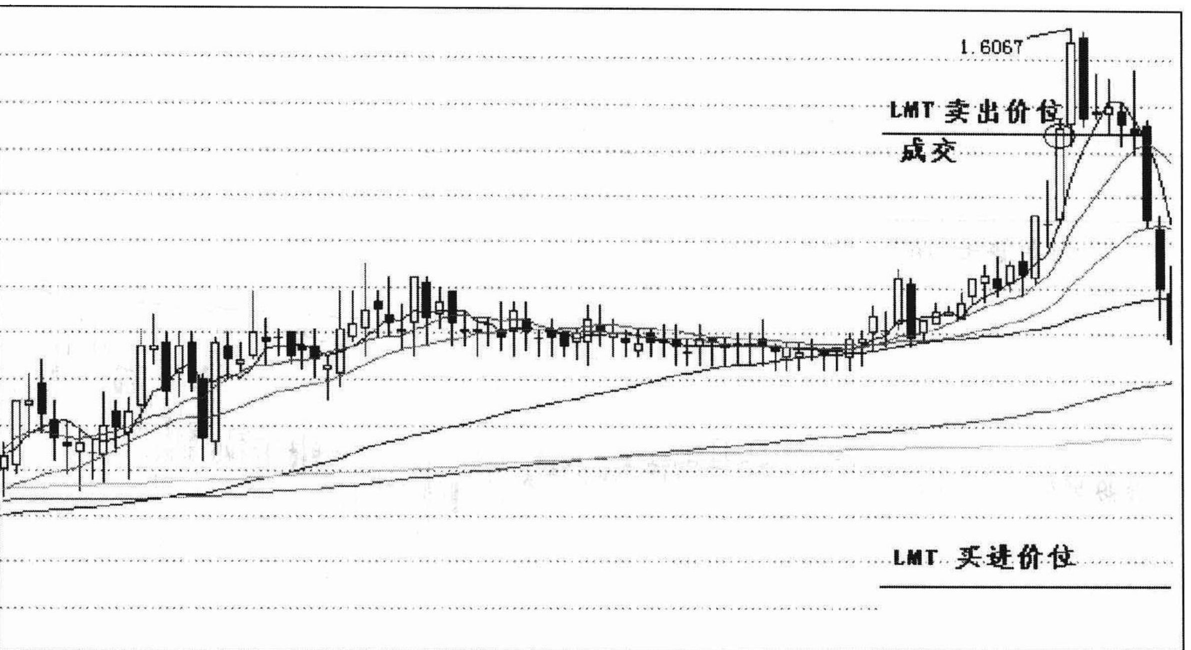
止蚀订单又可分为止蚀订单(StopLoss Order)和止盈订单(StopTrade Order)两种。前者用来防止损失的扩大，后者用来防止浮动盈利的流失。其实两种订单的本质是一样的，唯一的区别是在下达订单指令之时，锁定的是账户的盈利还是亏损而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



B

图 5－3　限价订单的设置与成交原理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止蚀订单的成交原理如图 5 - 4 所示。其委托核心在于：在高于当前价格的位置设置买进订单，在低于当前价格的位置设置卖出位置，如图 5 - 4(A)所示。

当行情达到我们指定的价格位置时，即可成交，如图 5 - 4(B)所示。

止蚀订单在四种情况下使用：

第一种情况，账户亏损保护。在当行情向预期的相反方向运动时，使账户持有的仓位只出现既定的亏损额度，而不至于出现更大的亏损。如图 5 - 5(A)所示，我们预期行情会出现上涨，所以在 AA 处建立多头仓位(买进)。按照操作原则，立即在 BB 位置设立一个卖出的止蚀订单对持仓进行保护。这样，如果行情继续沿着预期方向向上运动，则这张蚀损订单不会成交；但如果行情向下运动，那么账户最大亏损的额度就是 AA 到 BB 的价差距离。

结果行情果然出现了一个向下的逆向行情，如图 5 - 5(B)所示。由于我们事先设置了止蚀订单，所以我们的账户出现 AA 至 BB 的价差亏损，但是，其后行情向下继续大幅度下降，我们的止蚀订单的平仓使账户的后续亏损不至于发生，是一种明智的选择。

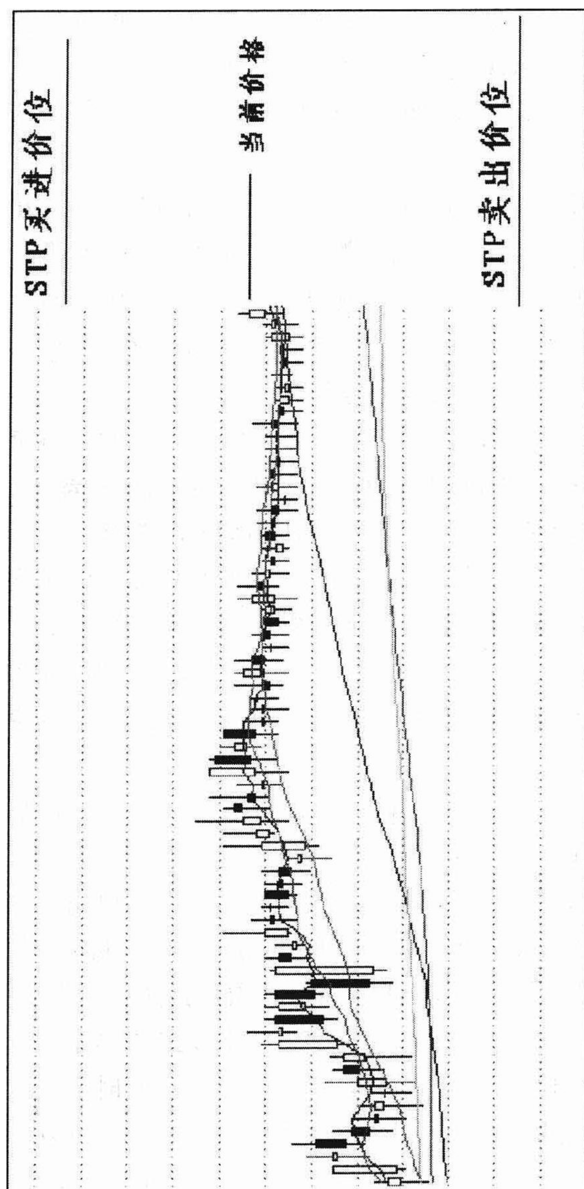
当然，有时候也可能会出现止蚀订单被“打到”，然后行情又回头的尴尬情况。

第二种情况，账户利润保护。当我们的账户出现一定幅度的盈利以后，可以使用止蚀订单保护账户已经取得的利润。

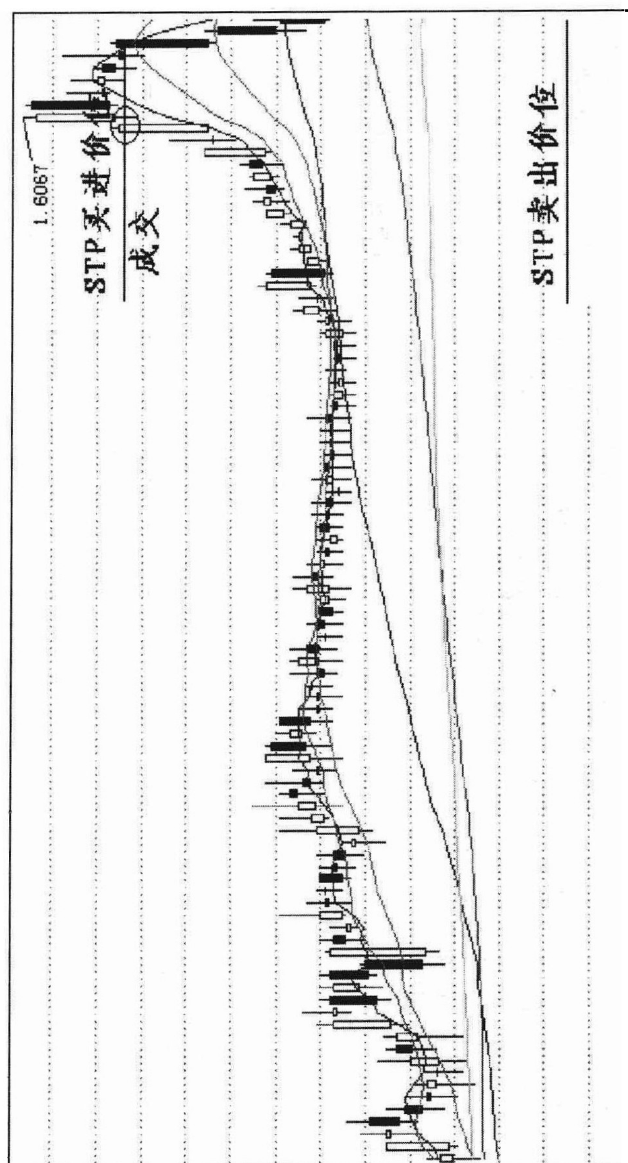
第三种情况，箱体或关键价位突破建仓或平仓。有时候行情长时间陷入盘局时，盯盘就会是一种极为痛苦的事情，此时可以有效利用止蚀订单，放置在箱体或者颈线位，待行情突破时自行建仓或者平仓。

如图 5 - 6 所示，2009 年 12 月 23 日，欧元长期处于一个价格 40—60 点的箱体内运动(大箱体 AB，小箱体 AC)，时间长达二十几个小时才获得突破，如果采用人工盯盘，并进行做单操作，将会累得精疲力竭。这时如果我们使用止蚀订单放置在 A、B、C 等位置，在行情突破盘局时，便会自行建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



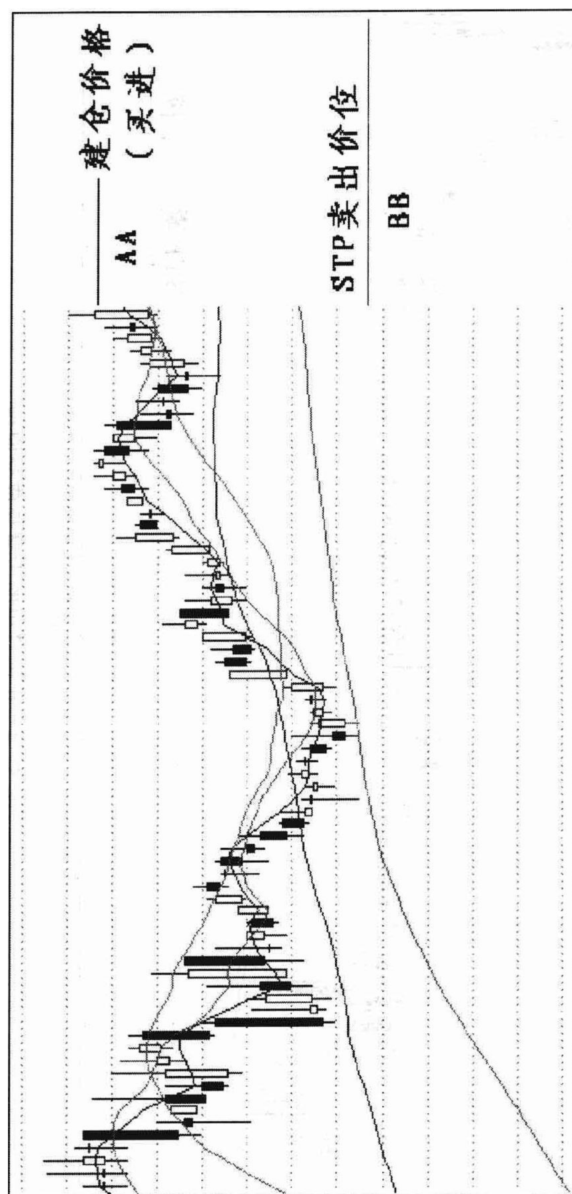
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



B

图 5－4　止蚀订单的设置与成交原理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



B

图 5－5　止蚀订单的设置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－6 使用止蚀订单建仓的方法(欧元/美元,10 分钟,2009 年 12 月 23 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四种情况，是在特定操作模型中使用。在本书的其他章节中，许多操作模型都会使用到止蚀订单，尤其是在双飞燕模型中，几乎全部的运作，都依赖止蚀订单进行。

关于止盈订单，目前国内对其的定义有些混乱。实际上止盈既可以采用止蚀订单来完成，也可以采用限价订单来实现。两者的区别在于，止蚀订单可以通过保护性的"步步为营"的方式实现止盈，最坏的情况是付出超出锁定范围的溢出价格空间，实现平仓出场，其安全性是无与伦比的。而限价订单的止盈，则是一种单向的无保护的预期价位的平仓形式，如果行情不能抵达我们的预期价位，将会使我们的操作计划落空，从而造成更大的账户损失。为了回避这种风险，二选一订单是一种有用的改良措施。

二选一订单：此起彼落

二选一委托订单是客户委托软件将限价订单和止蚀订单进行关联组合下单的方法，一旦下单后，这两种订单就形成一种关联组合：当限价订单获利成交时，用于保护作用的止蚀订单就自动撤销；当用于保护作用的止蚀停损委托单成交时，限价订单就自动撤销。这样可以防止因投资者疏忽而忘记撤单，造成意外成交带来损失。这种订单在下达时，要求填写双重订单。委托界面如图5－7所示。

图 5－7　二选一订单操作界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第6章中，我们甚至使用二选一订单构建了一个特殊的操作模型：概率操作模型。

订单方向速查表

由于一些学生和投资者在交易过程中对行情的观测理解和订单的使用方面，存在较多的问题，所以我们在此将各个品种做单方向与行情关系列入一张表格之中，便于大家迅速查询（见表5-1）。

表5-1 订单方向速查表

品种买卖	品　　种	买进	卖出	图形方向	品种报价类型
买进澳元	澳元/美元	澳元	美元	向上买入	间接标价
买进欧元	欧元/美元	欧元	美元	向上买入	
买进英镑	英镑/美元	英镑	美元	向上买入	
买进纽元	纽元/美元	纽元	美元	向上买入	
买进瑞郎	美元/瑞郎	美元	瑞郎	向下买入	直接标价
买进日元	美元/日元	美元	日元	向下买入	
买进加元	美元/加元	美元	加元	向下买入	
卖出澳元	澳元/美元	美元	澳元	向下卖出	间接标价
卖出欧元	欧元/美元	美元	欧元	向下卖出	
卖出英镑	英镑/美元	美元	英镑	向下卖出	
卖出纽元	纽元/美元	美元	纽元	向下卖出	
卖出瑞郎	美元/瑞郎	瑞郎	美元	向上卖出	直接标价
卖出日元	美元/日元	日元	美元	向上卖出	
卖出加元	美元/加元	加元	美元	向上卖出	

外汇投资者的定位

我们在进入外汇市场的初期，首先要确定自己属于哪一类型的操作者。可以供我们选择的只有三种类型的道路可走：（1）短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线投资；(2) 长线投资；(3) 套期保值。

进行外汇投资，投资类型的定位是非常重要的，这是外汇投资进入实战阶段的基础。读者在阅读本书时会发现，选择长线投资、短线投资或套期保值中的任何一种，使用的投资理念、操作风格、操作模型都会截然不同。而短线投资无疑是操作难度最大的一种类型，同时也是被投资者最多采用与追捧的类型，所以在本书的大部分章节基本上都是关于短线投资的论述。

外汇投资的自杀行为

以下我们简单总结一下各种投资模式中，一般投资者容易出现的自杀行为。

短线投资：七种

(1)“三无”操作：无计划、无规则、无纪律操作。

(2)“漂单”操作：不设止损，任由亏损持仓进行“亏损漂单”。

(3)“锁单”操作：无异于吞金自杀。

(4)“摊薄”操作：无论是否顺势，在持仓头寸处于亏损状态时，计划外加仓摊薄都是一种冒险。

(5)“超限”操作：无论如何，绝对不要超过你的做单底限计划。

(6) 逆势操作：当行情向一个方向单向发展时，不要试图建立逆市仓位。

(7)“变线”操作：短线变长线，临时变线属于一种无计划行为。

长线投资：三种

(1)“三无”操作：无计划、无规则、无纪律操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)“超限”操作：无论如何，绝对不要超过你的做单底限计划。

(3)“变线”操作：长线变短线、短线变长线。临时变线属于一种无计划行为。

套期保值：三种

(1)“三无”操作：无计划、无规则、无纪律操作。

(2)“超限”操作：无论如何，绝对不要超过你的做单底限计划。

(3)“变线”操作：保值变投机。保值一旦变为投机，很可能就进入了一条不归之路。

所有操作类型中共有的自杀行为

(1)“三无”操作。

(2)“超限”操作。

(3)“变线”操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章　外汇投资概率定理和概率交易模型

七十而从心所欲，不逾矩。

——孔子·论语

不以规矩，不能成方圆。

——孟子·离娄上

我只能深入冬日的海岸
或相反，深入腹地
掠飞满树的红叶
深入学校幽暗的走廊
面对各种飞禽标本

——北岛·自昨天起

外汇交易投资过程是一个非常严谨和冷血的过程。也许在投资过程中，我们更加希望自己变成一台没有任何感情的计算机。本章中，我们将会花费一些篇幅来论证具有严谨操作计划的投资活动，是一种可靠的、最终给我们带来成就感的过程，读者将会理解制订冷血的投资计划和操作纪律，并进行严格执行。

“从心所欲，不逾矩”，是我们应该去追求的外汇投资的最高境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的账户可以亏损多少次
——短线操作计划与盈亏可能

金融投资无完人

在金融投机活动中，任何人企图不发生亏损，都是绝对不可能的事情。如果有人告诉你他在投资中从来就没有亏损过，这人不是神仙就是骗子。据统计，西方许多著名的投资家操作成功率也只有30%～70%。而当代著名投资家巴菲特、索罗斯等人，也有过十分重大的投资亏损和失误。

那么，这些著名投资家为什么总是笑到最后呢？诀窍只有一个：输小赢大。

输小赢大的具体做法就是，如果你操作失误，即行情与你预期的方向相反，就必须要将你的损失控制在一定范围内（这个范围应该是你自己事先设定好的）；如果你操作成功，即行情与你预期的方向相同，则应将你的持仓保持到趋势基本上结束时为止。

在这些年的外汇投资中，我们看见过很多投资者的账户出现“过山车”式的英勇记录，其账户可以在短时间内出现若干倍的翻番，犹如一颗耀眼的超新星，但也会以极其迅猛的速度陨落。这种现象的存在正是赌博式的投资观念的必然结果。其主要操作特征表现为以下三点：

（1）超比例做单（缺乏资金管理理念）。

（2）不设止损（无法实现“输小”的操作思路）。

（3）熬单（并非长线投资，无法实现“输小赢大”的理念）。

合理的交易亏损可以计入交易成本之中

如何实现“输小赢大”的战略目标呢？实现这一目标有两个十分重要的基础：一是具有基本的投资技术分析能力，二是具有基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本的资金管理能力。

资金管理是本书中需要详细解决的问题。接下来我们将要解决关于资金管理的最基本问题：止损。

止损又称为认赔，是指在我们进行了错误的操作以后（即错误的建仓方向），必须在一定的价格范围内对错误的头寸进行平仓处理，使得账户的亏损小于一个规定的额度。

在股票投资活动中，我们经常听到一些“死多头”最常讲的一句话就是：“我不出来就是不赔。”这种想法放在短线投资过程中，本身就是一种“鸵鸟战术”，是人性的一种弱点——对失败的恐惧——的直接表现。而在以高倍杠杆为特点的外汇市场进行短线投资，不及时止损绝对就是一种自杀行为（见图 6－1）。

设定的止损其实就是我们在交易过程中的一种必要的成本。曾经有学生跟我抱怨，说设定了止损，每次亏几十点，累计亏损很大的。我告诉他，如果你不设止损，你面临的风险和可能出现的亏损将会更大，可能你的亏损不需要累计，一次就可以亏光。



在外汇交易中，止损位置的设置一直是一个难点，但是，具体的价位设置是一方面，其直接的结果是账户盈亏程度和操作的业绩，但是作为短线投资来说，不设止损的直接后果就是账户的毁灭。

图 6－1　止损的技巧：壮士断臂≠挥刀自宫

我们将以一个实例来说明设定止损计划的必要性。

以 2009 年 10 月 12 日星期一 15:40 左右的英镑行情为例（见图 6－2）：当行情突破压力线 AA 时，我们可能会在 A 点建仓（建仓价格：1.584 3），如果你精通短线分时战法，你会先画出基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

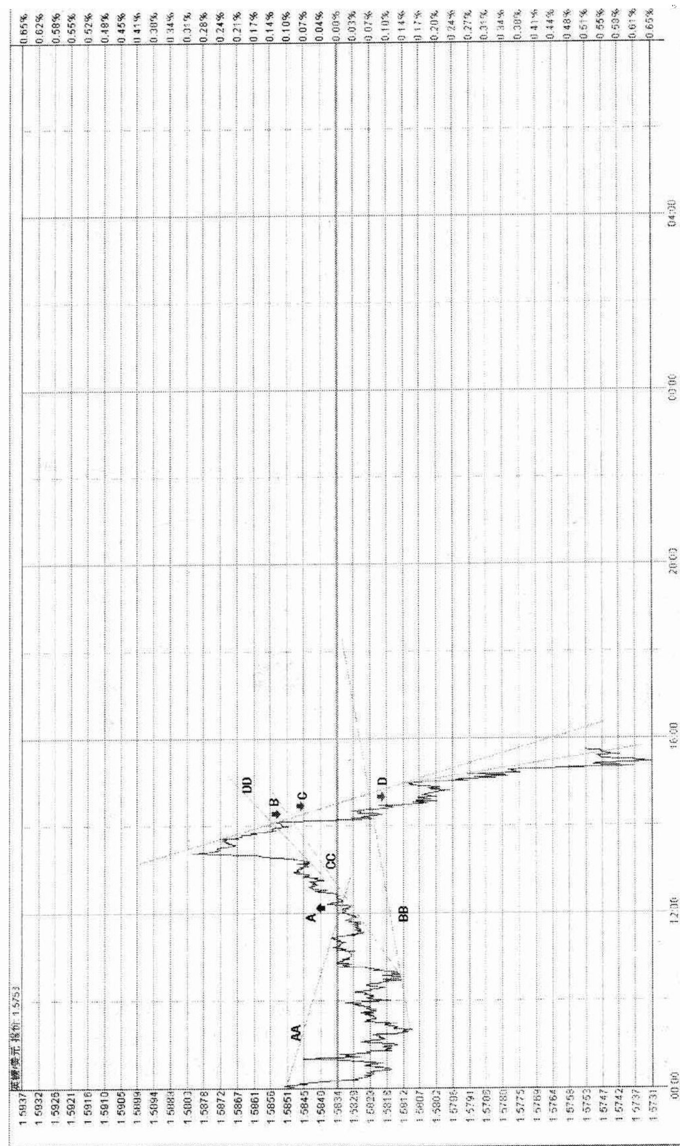


图 6－2　止损设定的必要性(英镑/美元分时图,2009 年 10 月 12 日,15:40)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本止损线 BB，再画出优化止损线 CC 和 DD，当行情出现快速下跌，你本来已经盈利 30 余点的持仓的浮动利润将会快速减少，如果你事先制定了止损计划，那么你可能在 B 点 1.585 3 左右平仓（跌破优化止损线 DD，盈利 10 点），或者在 C 点 1.584 5 左右平仓（跌破优化止损线 CC，盈利 2 点），最差起码要在行情跌破基本止损线 BB 时的 D 点 1.582 1（亏损 20 余点）平仓。

但是，如果没有止损计划，你将承受的将会是 100 点以上的账户亏损。

我们做一个简单的计算：

假定你拥有一个 10 000 港币的外汇投资账户，每手保证金为 5 000。每次最小操作 0.1 手，如果你以美元/欧元或者美元/英镑作为操作对象，止损点数设定为 50 点，按照表 3－1 中每点盈亏 48.75 港币计算，你账户可以承受的最大亏损次数为：

$$\frac{10\,000-5\,000\times 0.1}{50\times 0.1\times 48.75}\approx 38(\text{次})$$

即你只有在连续做错并认赔 38 次以后，你账面资金才可能亏蚀到出现不能做单的地步。实际上，我们在做单时，并不是每次亏损都一定要等到 50 点才止损的，所以在这个计算中我们没有将做单的手续费考虑进去。

在我接触到的外汇投资者中，我从未发现有连续 38 次做单都是亏损的情况，但有更加糟糕的情况，即没有交易多少次就把全部资金亏损光了的——就是我们说的“爆仓”，最快的情况是只做了 3 次交易就爆仓了，而爆仓的直接原因就是实现制订操作计划和止损计划。

当然，与科学理论都存在其各自的定义域一样（如在微观和高速领域中，牛顿的经典力学的理论基本失效），设置止损并不是绝对的真理。需要专门提及的是，止损操作只是在短线操作中非常重要，而在长线操作中的某些模型中，止损其实并不一定是必须的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作计划的制订基础

那么，在实际的操作中，撇开操作的技术性与操作中的技巧性不谈，只以一种机械方式来进行操作，那么，究竟这个操作计划（包含止损规划）的制订，是否能够使我们的账户获利呢？

我们先来做一个理论的推导：

操作对象：欧元/美元或者英镑/美元。

每手每点盈亏：48.75 港币。

每手手续费：300 港币。

账户资金：10 000 港币。

每次操作手数：0.1 手。

盈利目标点：50 点。

止损点：30 点。

总共操作次数：10 次。

操作推导见表 6－1。

表 6－1 欧元/美元或英镑/美元机械操作的账户（参数一）

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额（港币）	盈亏（港币）	盈利率（%）	操作获胜率（%）
10	0	10	8 237.50	－1 762.50	－17.63	0
10	1	9	8 627.50	－1 372.50	－13.73	10
10	2	8	9 017.50	－982.50	－9.83	20
10	3	7	9 407.50	－592.50	－5.93	30
10	4	6	9 797.50	－202.50	－2.03	40
10	5	5	10 187.50	187.50	1.88	50
10	6	4	10 577.50	577.50	5.78	60
10	7	3	10 967.50	967.50	9.68	70
10	8	2	11 357.50	1 357.50	13.58	80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额（港币）	盈亏（港币）	盈利率（%）	操作获胜率（%）
10	9	1	11 747.50	1 747.50	17.48	90
10	10	0	12 137.50	2 137.50	21.38	100

主要参数：手续费 300 港币/手，资金 10 000 港币。操作：0.1 手/次，盈利目标 50 点，止损目标 30 点。

通过这一推导，我们可以得出一个结论：如果投资者状态不是很差，严格进行机械操作，只要在 10 次操作中能做到 5 次盈利，即可保证账户不出现亏损。

50%，这似乎是一个掷硬币的概率事件。

那么，我们对这个计算模型的参数再进行如下调整，情况又会如何呢？

盈利目标点：60 点。

止损点：20 点。

计算结果见表 6－2。

表 6－2 欧元/美元或英镑/美元机械操作的账户（参数二）

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额（港币）	盈亏（港币）	盈利率（%）	操作获胜率（%）
10	0	10	8 725.00	−1 275.00	−12.75	0
10	1	9	9 115.00	−885.00	−8.85	10
10	2	8	9 505.00	−495.00	−4.95	20
10	3	7	9 895.00	−105.00	−1.05	30
10	4	6	10 285.00	285.00	2.85	40
10	5	5	10 675.00	675.00	6.75	50
10	6	4	11 065.00	1 065.00	10.65	60
10	7	3	11 455.00	1 455.00	14.55	70
10	8	2	11 845.00	1 845.00	18.45	80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额（港币）	盈亏（港币）	盈利率（%）	操作获胜率（%）
10	9	1	12 235.00	2 235.00	22.35	90
10	10	0	12 625.00	2 625.00	26.25	100

主要参数：手续费 300 元/手，资金 10 000 元。操作：0.1 手/次，盈利目标 60 点，止损 20 点。

这个结论要好一些，即我们只要做到严格执行计划，10 次操作有 4 次盈利，就会保证账户不会亏损。

上面的计算模型由于交易次数太少，似乎没有足够的说服力。

下面，我们将操作次数增加到 50 次，看看情况又会什么样。

操作方案：盈利目标点 50 点，止损点 30 点，其余次数不变。计算结果见表 6-3。

表 6-3 欧元/美元或英镑/美元机械操作的账户（参数三）

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额（港币）	盈亏（港币）	盈利率（%）	操作获胜率（%）
50	0	50	1 187.50	−8 812.50	−88.13	0
50	5	45	3 137.50	−6 862.50	−68.63	10
50	10	40	5 087.50	−4 912.50	−49.13	20
50	15	35	7 037.50	−2 962.50	−29.63	30
50	20	30	8 987.50	−1 012.50	−10.13	40
50	23	27	10 157.50	157.50	1.58	46
50	25	25	10 937.50	937.50	9.38	50
50	30	20	12 887.50	2 887.50	28.88	60
50	35	15	14 837.50	4 837.50	48.38	70
50	40	10	16 787.50	6 787.50	67.88	80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额（港币）	盈亏（港币）	盈利率（%）	操作获胜率（%）
50	45	5	18 737.50	8 737.50	87.38	90
50	50	0	20 687.50	10 687.50	106.88	100

主要参数：手续费 300 港币/手，资金 10 000 港币。操作：0.1 手/次，盈利目标 50 点，止损目标 30 点。

显然，在操作次数增大以后，效果就比较明显地显现出来了。如果投资者状态不是很差，只要严格进行机械操作，在 50 次操作中能做到 23 次盈利（获利次数占总操作次数的 46%），即可保证账户不出现亏损。

假如我们对这个计算模型的参数再进行如下调整，情况又会如何呢？

盈利目标点：60 点。

止损点：30 点。

计算结果见表 6－4。

表 6－4　欧元/美元或英镑/美元机械操作的账户（参数四）

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额（港币）	盈亏（港币）	盈利率（%）	操作获胜率（%）
50	0	50	1 187.50	－8 812.50	－88.13	0
50	5	45	3 381.25	－6 618.75	－66.19	10
50	10	40	5 575.00	－4 425.00	－44.25	20
50	15	35	7 768.75	－2 231.25	－22.31	30
50	20	30	9 962.50	－37.50	－0.38	40
50	25	25	12 156.25	2 156.25	21.56	50
50	30	20	14 350.00	4 350.00	43.50	60
50	35	15	16 543.75	6 543.75	65.44	70
50	40	10	18 737.50	8 737.50	87.38	80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续　表

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额（港币）	盈亏（港币）	盈利率（%）	操作获胜率（%）
50	45	5	20 931.25	10 931.25	109.31	90
50	50	0	23 125.00	13 125.00	131.25	100

主要参数：手续费 300 港币/手，资金 10 000 港币。操作 0.1 手/次，盈利目标 60 点，止损目标 30 点。

这时我们发现，严格进行机械操作，只要在 50 次操作中能做到 21 次盈利（获利次数占总操作次数的 42%），即可保证账户不出现亏损。

外汇投资定理一：外汇投资盈亏概率定理（机械投资定理）

外汇投资定理一

显然，通过以上的推导，我们可以得到如下定理：

定理一（机械投资定理）：如果我们机械地执行事先制订的操作计划，即使将外汇投资操作当作概率事件，那么我们获胜的概率明显高于亏损的概率。此为外汇投资三大定理之一。

江恩曾经指出，在投资活动中，我们主要输在“人性的两大弱点”——贪婪与恐惧。实际上，定理一其实本身就是解决这个弱点的重要利器。

贪婪与恐惧，在现实投资活动中，基本上表现为获利不及时了结和亏损不及时出局。而这一后果发生的根源，则在于在投资之前没有制订操作计划，或者即使制订了操作计划，中途却改弦更张。

很明显，在严格执行操作计划和纪律的前提下，就算是依靠抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

硬币来进行外汇投资操作，其盈利的可能性也远远好于我们在现实中不制订计划、不按照纪律操作的情况！

因此，投资者进入市场后的第一件事情，不是学习投资分析技术，而是制订严格的操作计划和操作纪律。

这一定理适用于所有的投资类型。

实际上，从这个角度来说，在金融市场，如果我们不去犯原则性错误，你取胜和“中奖”的概率大于50%，远远高于在赌博和博彩游戏中的取胜概率。因为在金融市场中，还不会存在庄家“大小通吃”的游戏规则。

操作纪律

操作纪律有三个：

纪律一：严格执行你的操作计划。

纪律二：严格执行你的操作纪律。

纪律三：不得违反纪律一和纪律二。

如何制订一个短线操作计划

操作计划的制订，其实就是将我们在本书中论述的操作模型或者读者自行发明的操作模型，根据账户资金额度和对风险的喜恶程度，对相关参数进行一些调整即可。但使用何种模型，实际上也是我们在制订操作计划的一个步骤。我们将在第7章中对操作计划的制订进行详细的说明。

学会容忍操作计划带来的亏损后果

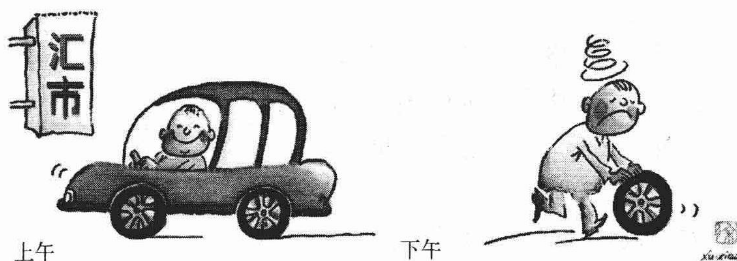
这是心态和修养部分的话题。

执行操作计划的一个最大的敌人，就是我们自己。在操作计划的实施过程中，我们需要忍受计划带来的账面亏损的过程。按照上述计划，我们其实是把账户很多次的盈利和亏损的操作过程，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设法集合为一个总体盈利的结果。我们把这种过程称为投资的心理成本。

大多数人进入市场，最急于看见的就是账户的盈利，这是无可厚非的。没有一个人是以账户亏损为目标而进入市场的。但是，现实的严酷性在于，很多时候账户的亏损是无法避免的。大多数人可能会因为账面的亏损而放弃了自己的操作规划和必须执行的纪律，其忽略了这样一个事实：在执行一个操作计划的过程中，账户的亏损，可能是账户最终盈利的一个必须经历的过程。显然多数人是忍受不了这种痛苦的。可能导致的结果是：对计划失去了基本的耐心和淡定，一旦放弃了对这种心理成本的忍受，必然会导致整个账户的系统性崩溃。



无技术、无计划、无风险控制意识是在外汇投资活动中常见的“三无”行为。该漫画很久以前从网上下载，原是描述股市风险的，其来源已不可考。只是这样描述股市风险不大贴切，但却与外汇市场绝对吻合。所以我将图中“股市”改为“汇市”。

图片来源：已佚。

图 6-3 “三无”外汇投资操作的可能后果

在放弃这种原则后，投资者很可能在随后的几次交易中会尝到一些甜头，不过以后的情况，更多得依靠运气的眷顾了。

正如威斯曼在《机械交易系统》的前言中所说：

投机者失败最主要原因不是找不到可以获利的方法，而是缺乏持之以恒的纪律以及价格风险管理策略。有证据表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明，对交易者来说，纪律是最难以培养的。如果不是这样，假定每个投资者都有非常好的纪律性，那么终将没有投机者可以从市场上得到回报。①

定理一奠定了计算机机械交易的理论基础(操作计划定理使机械交易成为一个非常合理的选择)。

利用计算机进行机械交易，是近年来兴起的一项非常有效的交易手段，其在西方发达国家比较盛行，最近在国内也有蔓延之势。

实际上，定理一的成立，从根本上昭示了一个基本道理：即使是技术分析和投资技巧不是很好的投资者，只要严格按照定理一来进行投资操作，仍然存在合理盈利的可能。



盈利或者亏损？这真的是个问题。当你进入市场，开设您的第一个外汇头寸开始，您就会面临这个永恒的命题。但是，外汇投资的概率定理帮您将这个烦恼移交给了上帝。

[法]奥古斯迪·罗丹，《思想者》。

图 6-4 盈利或者亏损？或许这已经不是问题

概率交易模型

二选一订单的运用模型

这是利用二选一订单制定的一种特定的操作模型，其基本原理我们在上面推导外汇投资定理一时已经有叙述。

模型的操作规程很简单。只有两个步骤：

---

① 威斯曼，《机械交易系统》，广东经济出版社 2007 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 建仓。

(2) 选择二选一订单，在建仓价位的正向50点或60点设置一平仓单，反向30点设置一个止蚀订单。

获利或者亏损？这是一个问题。但已经不是我们的问题了，余下的事情交给上帝去处理吧。

模型的优化与点数设定

读者可以使用各种预测价位的技术，设定更为合理的进出场价位，将概率交易模型进行优化，获得更好的操作效果。

模型存在正向或逆向的点数设定，投资者可以根据不同的品种近期震荡情况和账户的承受能力来进行具体设定，也可以直接采用作者在模型中设定的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇　冷却的投资快乐 ▶▶▶

任你是佯装的咆哮
任你是虚伪的平静
任你掳走过去的一切
一切的过去
这个世界
有沉沦的痛苦
也有苏醒的欢欣
——致大海·舒婷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章　行情趋势的判别与分析

太阳——
红闪闪的目光，
扫过大地。
万物都在
肃静中呆立。
只有一颗新生的露珠，
在把阳光，
大胆地分析。
——顾城·晨

我们在无知的森林中
和草地的飞毯上接近过天空
——北岛·别问我们的年龄

在我们进行操作之前，对行情的趋势研判是一个重要的程序。

这里我们主要介绍的是一种一般性的方法。我们将这些方法归纳为一种基本的，甚至是机械的规则。主要包含对趋势的判别、入场点位的选择问题。实际上，按照概率投资定理，如果您对行情的分析没有把握，采用掷硬币来决定投资方向，也未必就一定会输。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情的大方向判断

行情的三种基本走势及其判别方法

一般而言，行情可以分为三种基本的类型：上升行情、下降行情和横向行情。我们在进入市场之前，首先必须弄清楚市场目前的状况，并且制定相关的操作对策。

要弄清市场的情况，必须通过对各种周期的行情图表进行必要的分析，对市场的走势有一个大致的把握，然后才可能着手制订周详的操作计划。

行情图表分析的基本步骤是：从小到大，再从大到小，依次对各个周期的行情图表进行基本的分析。

为什么要循环两次呢？主要是需要让投资者在制作操作计划前，对行情有一个明确的掌握，为投资决策做好充分的准备。

冷静阅读各个周期的行情图表

简单地说，从时间周期上考虑，我们可以把行情划分为三种类型的走势：短期走势、中期走势和长期走势。这主要取决于我们使用的看盘行情的周期上来进行区别。一般按照时间周期划分的行情的走势的基本标准如下：

短期走势：分时图、5 分钟、15 分钟至 30 分钟周期的 K 线图。

中期走势：1 小时、2 小时、4 小时周期的 K 线图。

长期走势：日线图、周线图、月线图，甚至年线图。

虽然阅读了各个周期的行情图表，但最终我们是以某一周期的行情作为我们的操作依据。这个基础建立在哪一种周期的走势类型之上，则是取决于我们的资金大小和对投资形式的偏好程度。通常选择作为操作基础的周期越长，就意味着我们对市场需要承受的风险越大。在不同的周期中，行情给我们的感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受是不相同的。

在以下案例中，对市场各周期的行情图表阅读，是为了获得一个做单的基本方向。以 2009 年 11 月 12 日星期四下午 15:30 左右的美元/瑞郎不同周期行情的走势为例来说明这个问题。

图 7 - 1 为美元/瑞郎的分时图。此时行情刚刚突破双底形态的颈线 1.007 6，行情短线看多。

图 7 - 2 为周期 15 分钟 K 线图，目前行情受制于压力线 A 和压力线 B，在 1.011 0 一线也有较重的压力，如果行情能够突破这些价位，上升空间较大。倾斜向上的支撑线 C 明显地将行情抬高，市场看多。

图 7 - 3 为周期 60 分钟 K 线图，我们可以看到，在经历了前期较大幅度的下跌以后，行情走出压力线，出现横盘走势。

目前需要观察 C、B 两压力线对行情的压制作用。如能有效站上 BC，则可能出现行情的反转。

图 7 - 4 为日 K 线图，在这个周期的 K 线图中，行情处于下降趋势线的有效压制中，依然是下跌趋势。

图 7 - 5、图 7 - 6 为周、月 K 线图，在这些周期的 K 线图中，行情依然处于下降趋势线之下。

依据以上的分析，行情在短期内实际上存在反弹的机会。虽然较大的周期依然还是以下跌为主，但它们均表现出，在前期的一个低点附近存在一定的支撑，这暗示市场有反弹可能。

最后的结论是：短线投资可以做多。

我们对行情的判断是正确的吗

看到这里，一定有读者心里在想：从小到大、从大到小分析两遍，就一定能够保证我们对行情的判断是正确的吗？依此做单，就一定可以获得盈利吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

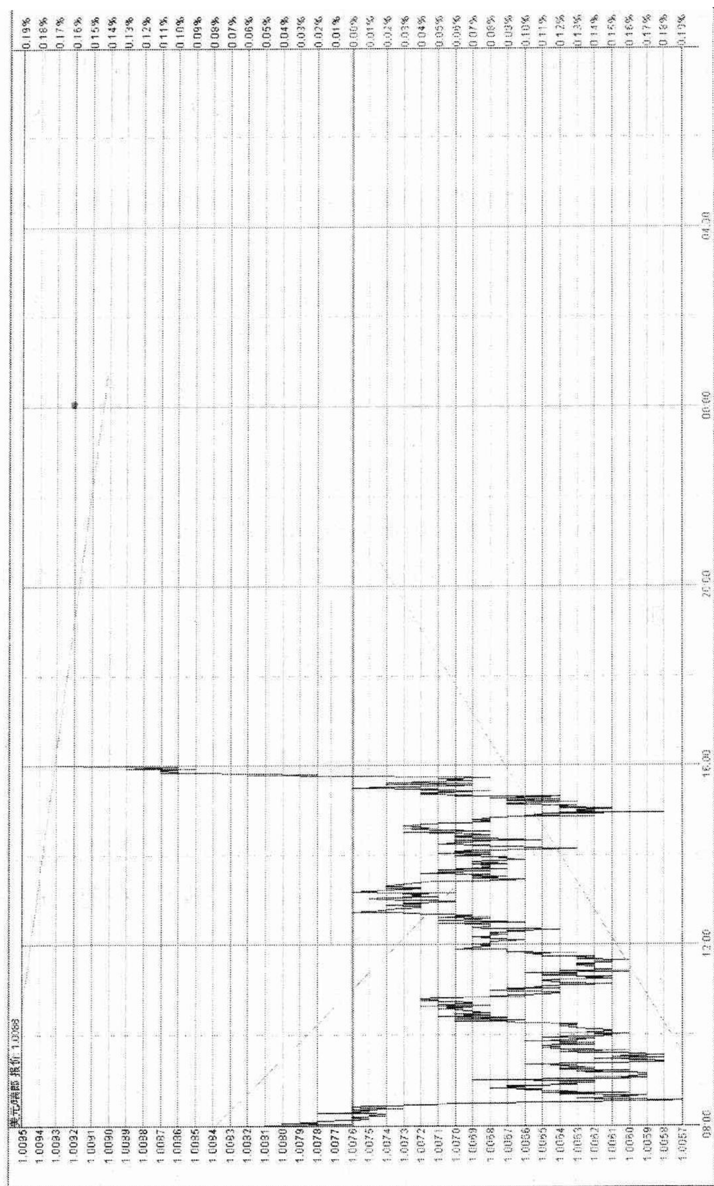


图 7－1 美元/瑞郎的分时图(2009 年 11 月 12 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

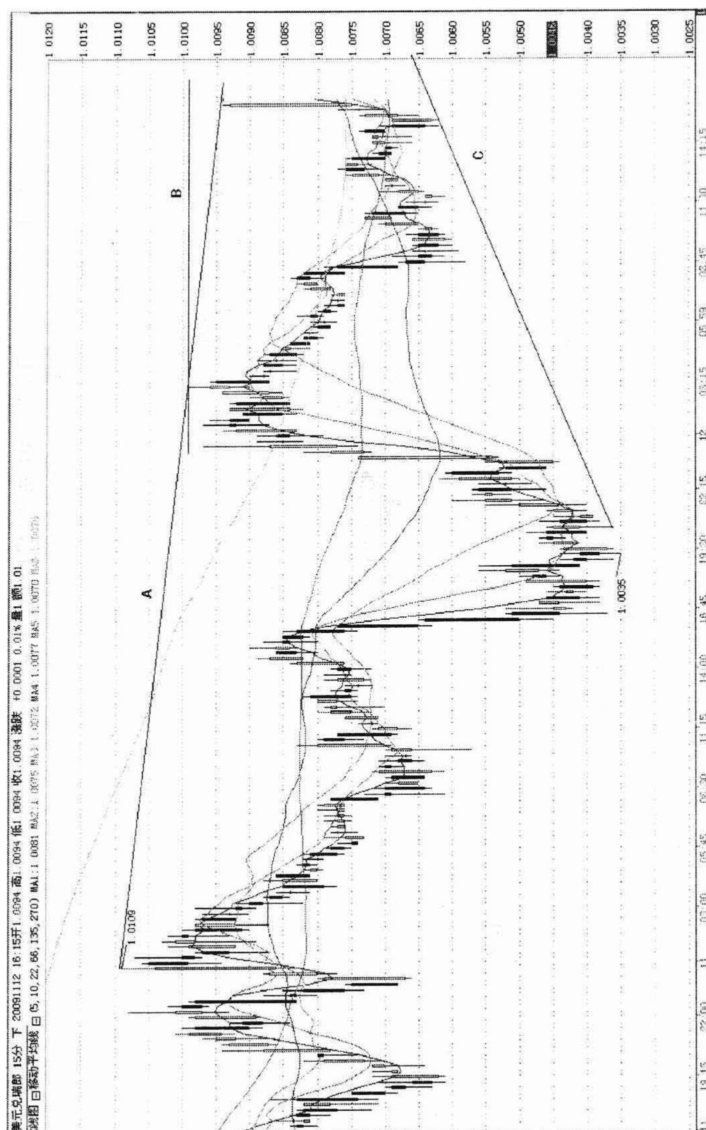


图 7－2　美元/瑞郎 15 分钟图(2009 年 11 月 10 日—12 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

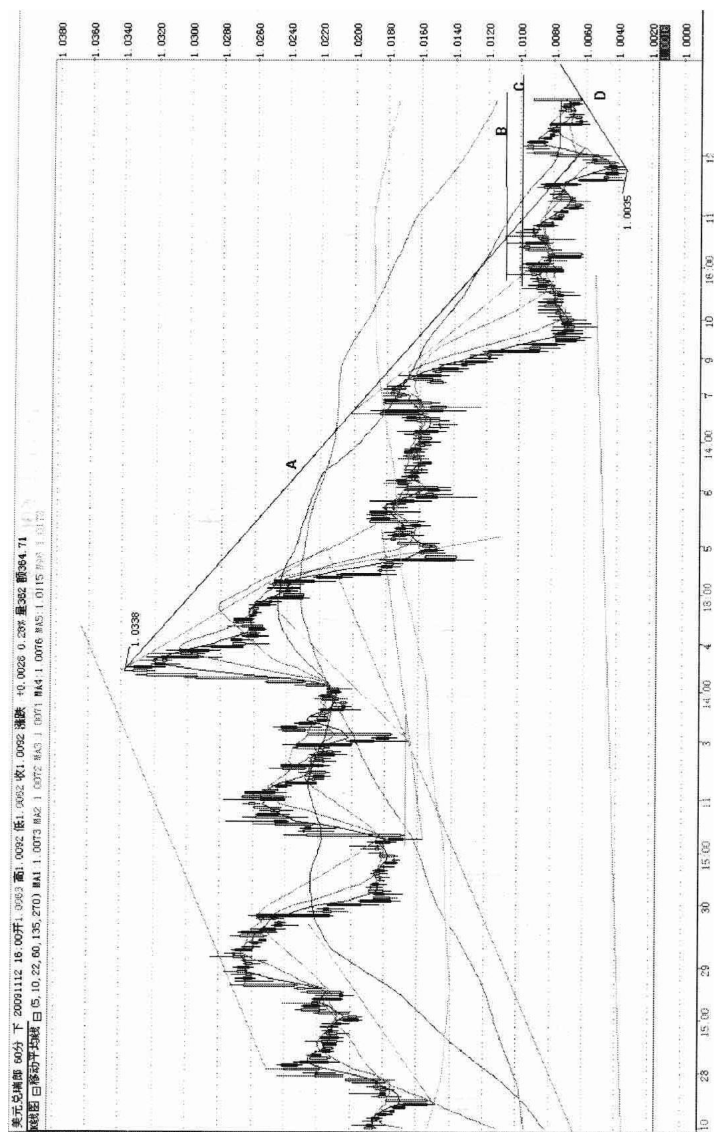


图 7-3 美元/瑞郎 60 分钟 K 线图(2009 年 10 月 27 日—11 月 12 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－4 美元/瑞郎日线图(2009 年 3 月—11 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

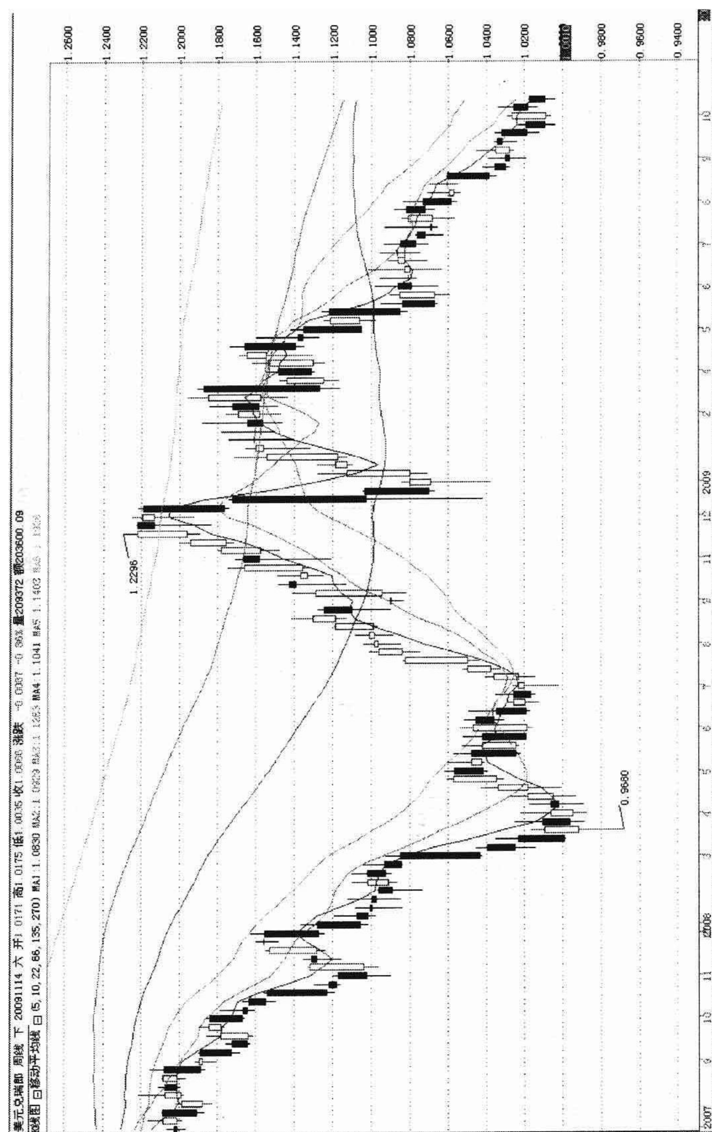


图 7－5　美元/瑞郎周线图(2007 年 7 月—2009 年 11 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

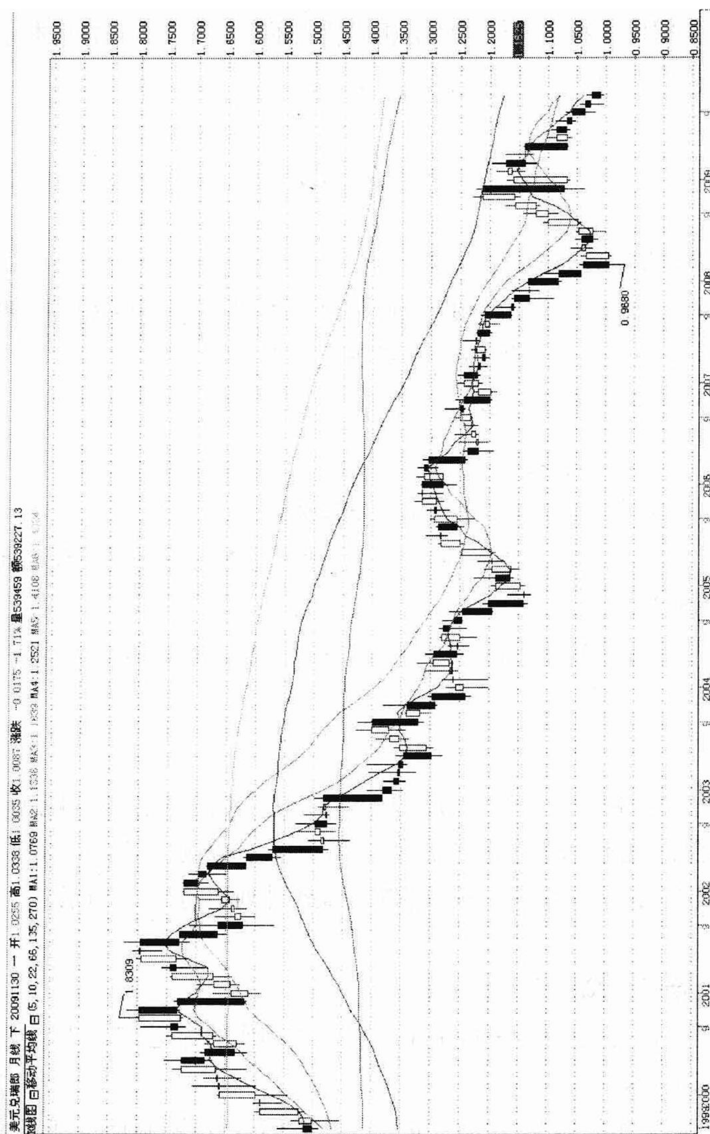


图 7－6　美元/瑞郎月线图(1999—2009 年)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别提醒读者注意：本书从上一章起，所有投资计划的制订和投资操作都是建立在我们的**外汇投资定理一**的基础之上的。也就是说，即使是我们对行情的分析是错误的，基于定理一的基本原理，我们的账户也不可能发生致命的亏损。

制订操作计划

一个操作计划设计的实例

基于上述对行情的分析，我们可以基本明确：短线的做单，我们可以考虑做图形的多头，即买进美元卖出瑞郎。

下面是我们制订的操作计划：

账户资金额度：10 000 港币。

开仓数量：0.1 手（动用保证金比例：5%）。

开仓价位：即时市价成交，卖出瑞郎 1.009 7（已考虑点差）。

平仓方式设定：二选一订单，平仓止损价：1.006 7（30 点），获利平仓目标价位：1.015 7（60 点）。

投资手法与技巧类别：机械投资。

计划已经出来，我们就可以大胆地实施，不用害怕失败和亏损，因为定理一已经给我们提供了基本的保证。进场吧。你的命运，下面就交给“上帝之手”了！操作情况与操作计划如图 7－7 所示。

上帝开始掷骰子

既然是机械操作，那接下来我们这次操作的命运，就干脆交给上帝来决定好了。

其后发生的情况，说明上帝很眷顾我们，行情顺利地达到我们的平仓订单，交易成功！顺利赚到 60 点。如图 7－8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

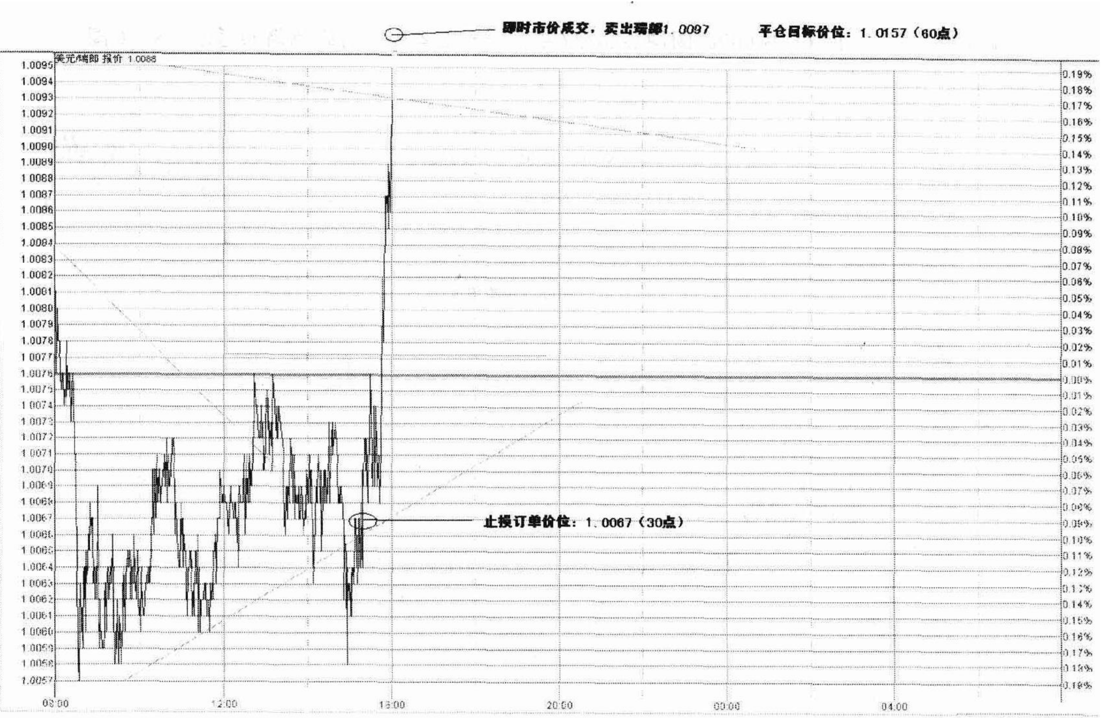


图 7－7　一个机械投资计划的实施(美元/瑞郎分时图,2009 年 11 月 12 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

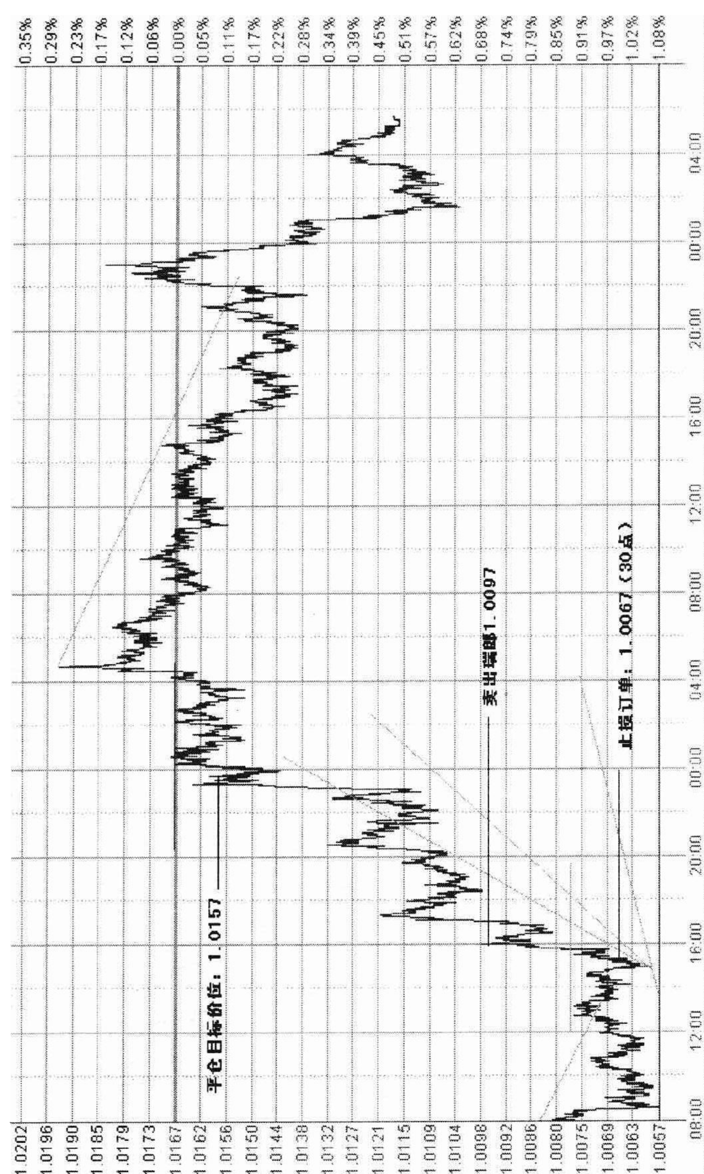


图 7－8　交易计划实施与上帝之手——美元/瑞郎分时图(2009 年 11 月 12 日—14 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制订操作计划的基本过程

操作计划的制订程序

通过上述实例，我们可以看到，一个操作全部过程包括：

（1）行情判断。通过对一个品种的各周期的行情图表进行趋势方向的基本分析，决定做单的方向。

（2）制订操作计划。确定入场点、止损点、平仓点，并确定基本的操作方法。

（3）实施计划。按照计划实施，建立仓位。并按照计划设置各种订单。

（4）等待上帝掷骰子。

操作计划的要件

操作计划完整的要件，应该包含以下内容：

（1）资金使用比例。使用机械操作的方式，资金使用比例应该要比较小一些，一般可以设定在5%左右，最大不要超过20%。

（2）新仓做单方向与入场方式选择。新仓的建立方法有即时买卖法、订单入场法两种方式。其中订单入场的方法又可以分为限价订单入场、止蚀订单入场和二选一订单入场等方式。

（3）平仓操作方式选择。平仓的方式分为即时买卖法、订单入场法两种方式。其中订单入场的方法又可以分为限价订单入场、止蚀订单入场和二选一订单入场等方式。

（4）后续操作模式。建仓以后的操作基本上可以分为两种操作模式：定式操作与跟随式操作。

定式操作：指在建仓后实施订单布置，就不再对订单进行变动。但可能需要在平仓以后对剩余订单进行“垃圾扫除”——即删除全部的剩余未成交订单，以免造成计划外成交带来严重的后果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟随式操作：指在建仓以后，在确定的原则内，对平仓订单随时根据市场行情的变化进行变化，以获取最佳的投资效果。

短线操作计划制订流程

图 7－9 是短线操作计划的制订步骤。

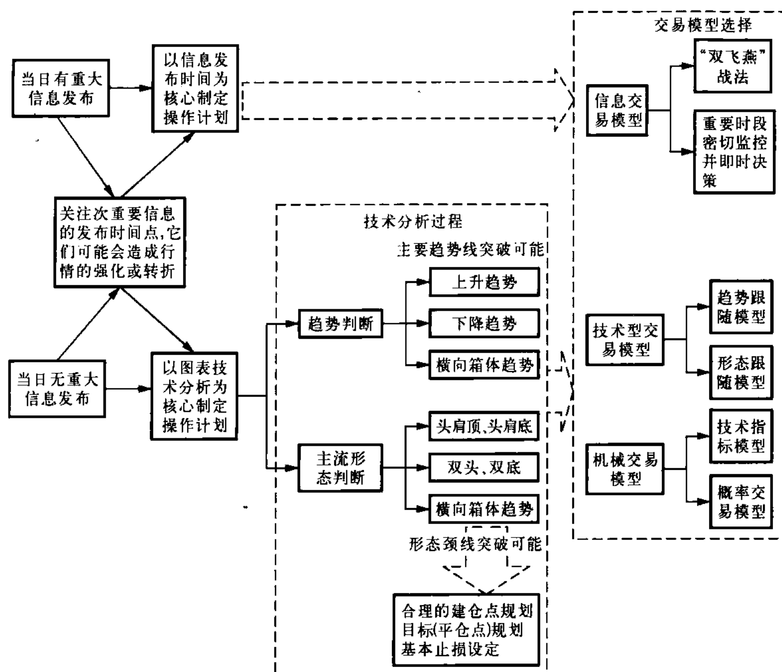


图 7－9　短线操作计划的制订步骤

坚定地执行操作计划的意义

在本书中，我们特别强调各种操作中的严密的纪律性，这是我们取胜的最为重要的基础。倘若一个投资者无法按照事前制定的规则来约束自己的投资行为，那么，失败是必然的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章　止蚀订单与快乐投资定理

摈弃黑暗，又沉溺于黑暗之中
穿过连接两个夜晚的白色走廊
在回声四起的山谷里
你独自歌唱
——北岛·彗星

进入外汇市场后，如何实现账户的盈利，获得投资的快乐，是我们面临的最为严峻的挑战。在本章中，我们将重点围绕止蚀订单在外汇交易中的作用来展开。

在定理一中，我们已经知道，如果我们可以严格执行操作计划和操作纪律，那么，我们在市场中的赢面总是大于输面的。而操作计划和操作纪律的执行，需要我们在订单的设置上下更大的功夫。本章中，我们首先介绍外汇投资第二定理（快乐投资定理），然后介绍一些的订单设置优化技巧。

止蚀订单：账户的卫戍部队

止蚀订单在投资操作中的重要性

外汇保证金投资与股票投资有一个很大的不同之处是：如果不是特意进行长线投资，长期持有外汇仓位是一件极为冒险的事情。原因有四：

（1）高比例杠杆系统随时可能使得账面资金状况恶化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 周一至周五整周全天候交易，使投资者全程盯盘存在体力和时间的困难。

(3) 基本面的诡异多变和多重影响，特别是突发事件的爆发，使账户随时存在着危机，并有发生突变的可能，让人防不胜防。

(4) 大多数品种的利息对投资者不利，长期持有，会增加交易成本。

基于上述四个方面的考虑，外汇保证金投资的操作一般以短线为宜。特定的长线操作除外。

外汇操作的这种特点，注定了止蚀订单在投资操作中的重要性。

止蚀订单在投资活动中最为重要的作用就是可以消除掉账户财务恶化(爆仓)的可能性。可以说，它是我们的投资账户生存重要的"卫戍部队"。

外汇短线投资中的拾荒者和播种者

外汇拾荒者和外汇播种者是两类常见的投资者类型。

在现实的外汇投资活动中，最为常见的是**外汇拾荒者**，他们的操作特点是：重利忘"矩"，垂涎蝇头小利，"煲煮"重重亏损。

外汇拾荒者在操作中，所建仓位一旦获利，一般会迅速离场，所谓见好就收，常常不能收获一个比较完整波段的行情，此即所谓的"垂涎蝇头小利"。

所建仓位一旦出现亏损，他们的选择就是"熬"，将短线操作变为长线操作，把眼前存在的问题全部交付给市场及未来，将账户出现的亏损进行"煲煮"，其大多数结果，是使得账户的亏损越来越多，负担越来越重。这犹如一个拾荒者，带着一个空的背篓去拾荒，背负着沉重的垃圾归来。这个过程的结果是越来越重。这个沉重，除了包括账户的亏损越来越大以外，还会包括投资者的心理负担。在沉重的负担下，投资者往往会在一种近乎于崩溃的状态下迎来爆仓或者是最后的平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇投资者的理想境界应该是做一个外汇播种者。播种者清晨拎着不多的种子出门，晚上一身轻松地回来，但却增加了秋后的收获。整个过程是越来越轻松快乐。操作特点是：轻松获利，严格止损。

"轻松获利，严格止损"是我们追求的一个境界，及时止损即是这个境界的最根本基础。

外汇投资定理二：快乐投资定理

外汇投资定理二

定理二：外汇短线投资的快乐必须建立在有技巧的止损计划的痛苦之上。

外汇投资的快乐建立在轻盈的操作基础之上，保持你轻灵的舞步，避免煎熬。

这是一个辩证和相对的话题。投资也许本身就不是一件快乐的过程，但追逐快乐总是人的一种天性。所以我们需要将投资经营成一种快乐的过程，这种快乐主要表现在投资盈利的成就感之上。

然而，真正能够获取投资的快乐的人寥寥无几。在这个世界上，我们只听说了少量



用游乐场里的激流勇进项目比喻外汇投资的惊心动魄是比较贴切的。有趣的是该照片中多数人的神情都十分愉悦，其中几人还在下象棋。我以为这是对投资博弈的最幽默和最到位的诠释。以快乐游戏和对弈的心态进入汇市投资，的确是投资人最应该具有的正确态度。

图片来源：http://joke.qq.com/hd_view.htm?pic = http://img1.gtimg.com/0/21/2127/212754_500x500_0.jpg。

图 8-1　快乐投资，激流勇进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的几人或许是快乐的，比如巴菲特、江恩等等，但实际上，他们是否真的快乐，我们却无从知晓。

不过，通过多年投资生涯的体会，我们的结论是：依然可以将投资过程当作是对快乐的一种追求，并且要将这种快乐建立在一种计划之中。

快乐投资计划

投资的快乐是以痛苦为前提的，这就是止损的疼痛。因此我们必须将这种疼痛凝固在我们的操作计划之中以后，才会酿造出甘醇的快乐。我们只有勇于忍受或者漠视止损的痛苦，才有可能真正享受投资的快乐与轻松。

轻灵的舞步之七大要诀

在短线投资中，保持轻灵的舞步的七个要诀：

(1) 计划周全。

(2) 仓位控制和适时空仓。大多数时候或许我们应该选择空仓。

(3) 狙击手或者猎犬的素质。狙击手在行动之前往往需要进行长时间的潜伏、胜算的巩固，然后一击中的。或者犹如一只猎犬，在发现猎物之前，必须对猎物进行长时间的细心搜寻。这是一个成功投资者的必要素质。这需要何等的耐心与毅力，读者诸君自行体会。

(4) 遵守纪律。这是一句看似简单但却很难做到的话。在外汇交易过程中，大部分的投资者往往都不会遵守自己事先制定的纪律。因为在交易进行过程中，他们往往会找到更为重要的理由来修改他们的纪律，尤其是他们有一两次因为修改了纪律获得意外的盈利以后，纪律就会变得一文不值了。

(5) 交易时间控制。鉴于美国市场的下午交易相对会比较冷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清，因此，除非有重大信息公布，晚上交易最好不要超过北京时间23:00①，建议22:30以后不要建仓，尤其在周五，超过22:00后建仓，往往可能陷入泥沼。

（6）不做残局。不在乎几次操作机会的丧失。失去一次最佳入场时机后，耐心等待下一次机会，不要试图勉强补进。错失最佳时机的跟进，虽然有时可能会给你带来利润，但大多数时候会让你陷入尴尬的境地。犹如一盘棋局，别人已经下得一团糟，然后让你去收拾残局。要想获胜，除非你是一位真正的高手。投资机会天天有，操作不会次次都对，不要在乎一时机会的丧失。

（7）不怕出错，并养成积极纠正错误的良好习惯。投资过程中，出现错误是最常见的事情，关键在于以下两点：第一，不犯原则性的错误，如不超载做单等等；第二，随时防范账户亏损的无原则扩大，并积极对账户进行合理的补救。

优化止损的理论推导

定理二表明，痛苦是快乐的构建基础。而实际上，在外汇的短线交易中，止损并不是一种呆板和纯粹机械的过程。在对定理一的叙述过程中，我们将止损过程设定为一种不变和机械的过程，但在实际投资活动中，我们可以在交易中加入适当的操作技巧，对我们的止损进行优化，就会有可能使我们的实战操作在定理一的基础上，获得更加理想的战绩。

在表6-3中，按照过去的设计的盈利目标50点，30点止损，成功达到23次成功，才能达到账户不亏损的目标。现在如果使用合理的止蚀订单技巧，使每次的止损点平均缩小到20点，那么，只需要

① 在中国古代的时间干支体系中，23:00是一个十分重要的时间节点，它既是子时的起点，也是新的一天的起点。这意味着时空性质的重大改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19 次的成功操作，就可以使账户不会亏损，计算结果见表 8－1。

表 8－1 欧元/美元或英镑/美元机械操作的账户(参数三)

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额	盈 亏	盈利率%
50	15	35	8 743.75	−1 256.25	−12.56
50	16	34	9 085.00	−915.00	−9.15
50	17	33	9 426.25	−573.75	−5.74
50	18	32	9 767.50	−232.50	−2.33
50	19	31	10 108.75	108.75	1.09
50	20	30	10 450.00	450.00	4.50
50	21	29	10 791.25	791.25	7.91
50	22	28	11 132.50	1 132.50	11.33
50	23	27	11 473.75	1 473.75	14.74
50	24	26	11 815.00	1 815.00	18.15
50	25	25	12 156.25	2 156.25	21.56
50	26	24	12 497.50	2 497.50	24.98
50	27	23	12 838.75	2 838.75	28.39

主要参数：手续费 300 港币/手，资金 10 000 港币。操作：0.1 手/次，盈利目标 50 点，止损目标 20 点。

而在表 6－4 中，我们设定的盈利目标点 60 点，止损点 30 点。我们需要在盈利成功 21 次以后才能使账户不亏损。但如果在交易中加入适当的操作技巧，使得止损点平均缩小到 20 点，那么在 50 次操作中，我们就只需要 17 次正确的操作，就可以使账户不会亏损。

计算结果见表 8－2。

表 8－2 欧元/美元或英镑/美元机械操作的账户(参数四)

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额	盈 亏	盈利率%	操作获胜率%
50	11	39	7 915.00	−2 085.00	−20.85	22
50	12	38	8 305.00	−1 695.00	−16.95	24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

做单次数	盈利次数	亏损次数	账面余额	盈 亏	盈利率%	操作获胜率%
50	13	37	8 695.00	−1 305.00	−13.05	26
50	14	36	9 085.00	−915.00	−9.15	28
50	15	35	9 475.00	−525.00	−5.25	30
50	16	34	9 865.00	−135.00	−1.35	32
50	17	33	10 255.00	255.00	2.55	34
50	18	32	10 645.00	645.00	6.45	36
50	19	31	11 035.00	1 035.00	10.35	38
50	20	30	11 425.00	1 425.00	14.25	40
50	21	29	11 815.00	1 815.00	18.15	42
50	22	28	12 205.00	2 205.00	22.05	44
50	23	27	12 595.00	2 595.00	25.95	46
50	24	26	12 985.00	2 985.00	29.85	48
50	25	25	13 375.00	3 375.00	33.75	50

主要参数：手续费 300 港币/手，资金 10 000 港币。操作：0.1 手/次，盈利目标 60 点，止损目标 20 点。

显然，定理二的精髓在于我们建仓以后，能够根据市场运行的情况缩小止损的幅度。

那么，如何缩小止损的幅度呢？读者可以参阅第 9 章的“持仓以及平仓的过程”和第 10 章的“天女散花操作模型”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章　外汇投资定理三与建仓的技术模型

我想画下遥远的风景
画下清晰的地平线和水波
画下许许多多快乐的小河
——顾城·我是一个任性的孩子

模型化投资将是我们在投资中取胜的重要法宝。而建仓、持仓和平仓，是我们在外汇投资过程中必须反复经历的过程。本章重点介绍外汇投资定理三和一些初步的建仓的技术模型。

外汇投资定理三：模型致胜定理

外汇投资定理三

事先设计好在各种条件下运行的操作模型，是外汇投资致胜的关键，也是外汇投资的最高境界。

模型化操作的必要性

模型化的操作，可以使投资者回避一些随心所欲的操作行为。我们在第6章中提到，“从心所欲，不逾矩”是我们应该去追求的外汇投资的最高境界，而模型化的操作就是这种境界的具体实施途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模型化的具体实施路径

模型化的实施，首先涉及模型的设计。本书中也针对各种市场条件设计了一些操作模型，读者可以使用。此外，读者也可以自行设计一些更加实用的操作模型，根据情况进行使用。

建仓的手法、种类和技巧

人不能两次踏进同一条河流

建仓，是我们在外汇市场中进行操作必须走出的第一步。尽管这是一个屡次重复的动作，但如同古希腊哲学家赫拉克里特曾说的那样："人不能两次踏进同一条河流。"每次的建仓其实就是你面临的全新的挑战，并且有可能承受一个全新的风险。弄清这个问题的实质是每一个投资者每天都必须面对的功课。虽然"历史会重演"一直作为我们进行行情技术分析的一个假定前提，但重演的历史绝不是历史的简单重复。不过，在相近的条件下，一些一般性的操作方法也是可以反复使用的。

建仓的基本手法大约分为两类，一类是直接交易，另外一类是订单交易。

直接交易

采用直接交易大多数是在以下情况之下：对行情的判断比较明确，根据市场发展情况，即时进行交易。这种方式比较适合有时间盯盘的投资者，同时也要求行情不会出现突发状况。

订单交易

但是在一些情况之下，采用直接交易有可能难以获得理想的成交价格，例如行情出现突发状况，或出现极端行情之时，无法通过手工即时直接委托，或者没有足够时间盯盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓的技术模型

常规情况下，我们依据以下这些理由建仓。

顺势建仓法

(1) 回归阻滞型建仓。

在一个趋势中，行情逆向回归趋势线或者颈线建仓。

行情逆向回归趋势线建仓实例：2009年12月15日星期二上午，我们发现澳元/美元行情开始下跌，见图9-1，可以通过A、B、C三点画出一条压力线，基本可以假定下跌趋势的形成。此时，凡行情逆向反弹回归到压力线时，都是空头建仓的机会。图中D、F、G等价位都是良好的建仓位置。基本止损点可以设置在A点。在G点建仓后，行情出现横盘，但此时止损点可以移动至F点，上破F点即可短线平仓出场，未破仍可以继续持仓。

逆向回归颈线建仓实例：2010年1月6日星期三上午，日元行情上破颈线1，可以作为回归颈线建仓良机。此后颈线2也出现过一次回归颈线的短线建仓机会。见图9-2。

(2) 顺向破位型建仓。

当一个趋势开始形成以后，顺势的浪形顶或底的破位，往往是建仓的良机。这种情况常常体现在单向的趋势中。

如图9-3所示，2010年1月6日—8日的美元/日元行情，A—I中任何一个浪形顶的破位，都是一个短线的建仓机会。

反转建仓法

(1) 颈线位建仓。

美元/日元的短线操作，在图9-4中，颈线N1、N2被上破时，均为多头建仓的机会；颈线N3、N4、N5被下破时，均为空头建仓的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

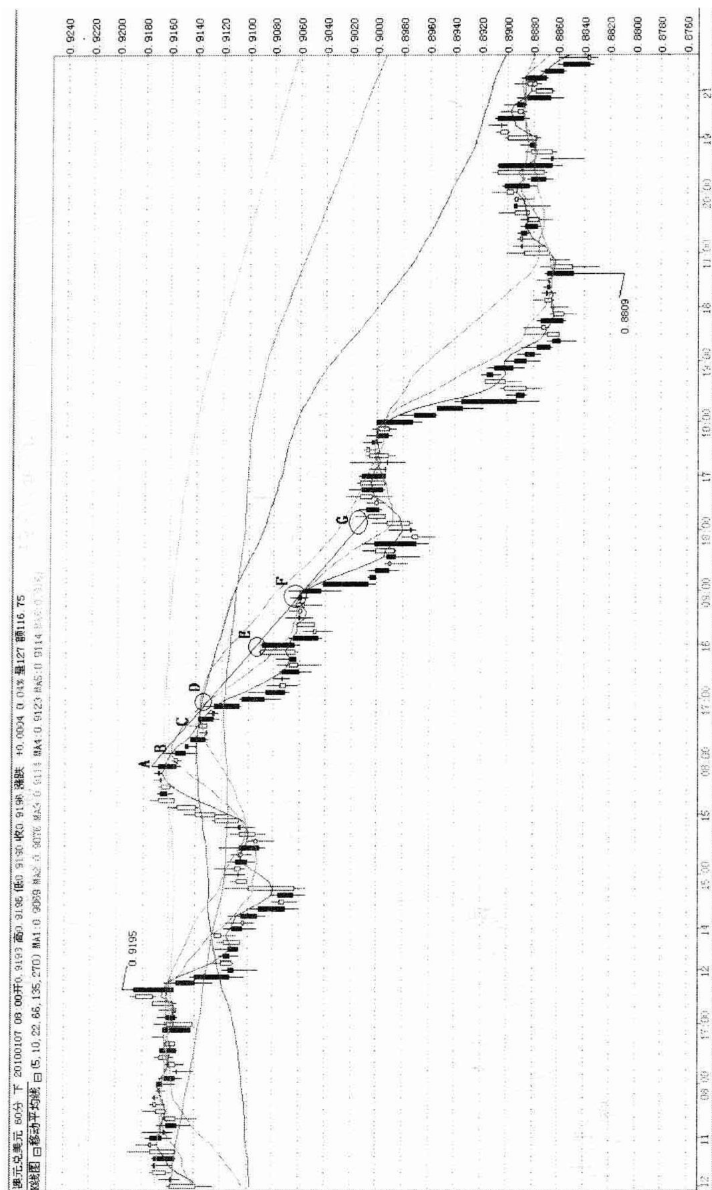


图 9－1　回归阻滞型建仓(澳元/美元 60 分钟，2009 年 12 月 11 日—19 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

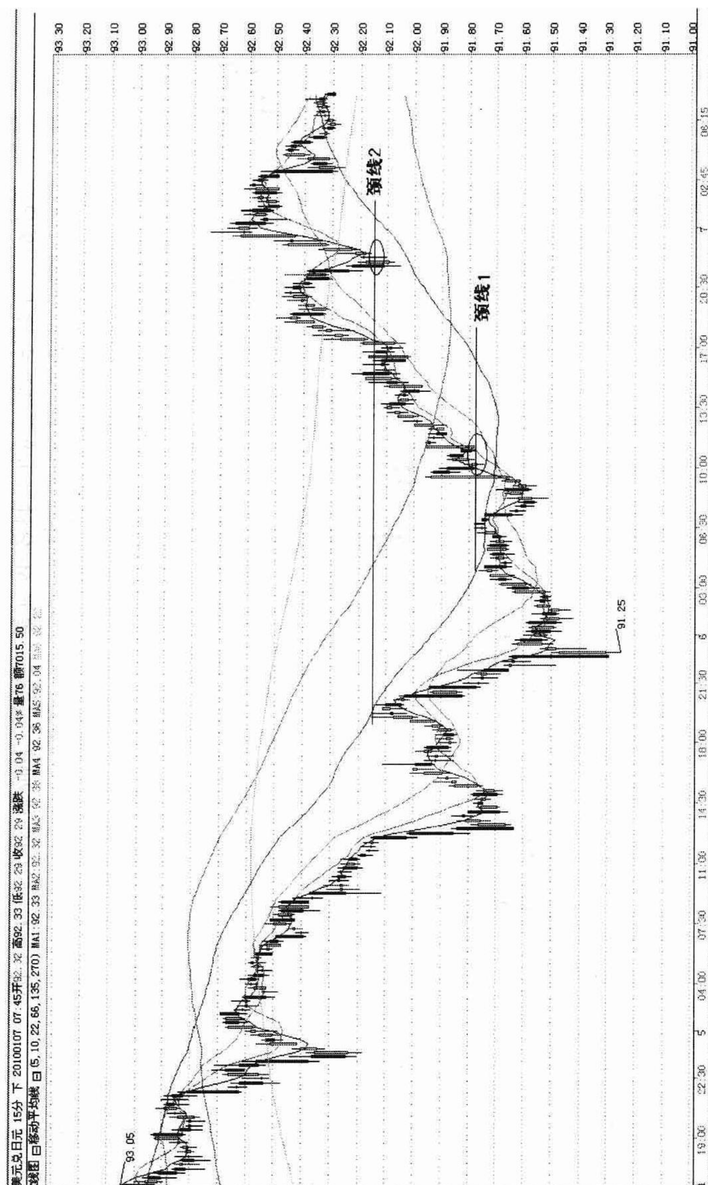


图 9－2　回归阻滞型建仓良机(美元/日元 15 分钟,2010 年 1 月 5 日—7 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图9-3 顺向破位型建仓(美元/日元15分钟,2010年1月6日—8日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

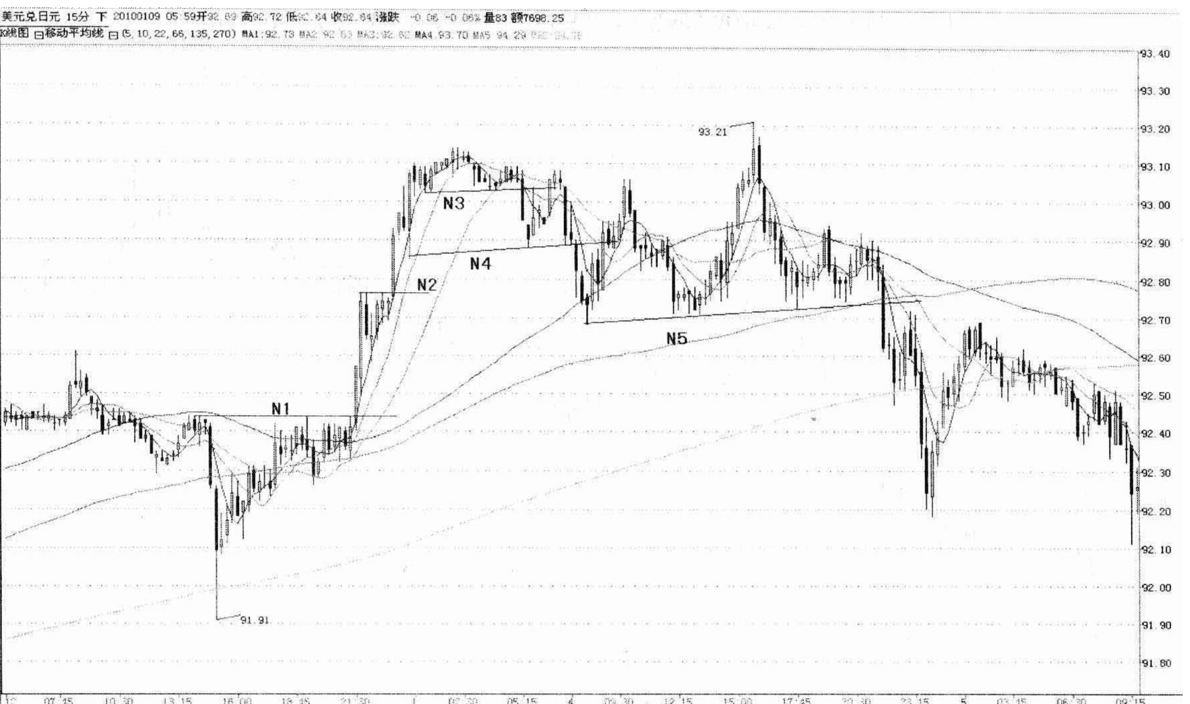


图 9－4　颈线位建仓（美元/日元 15 分钟，2009 年 12 月 31 日—2010 年 1 月 5 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 形态建仓。

在图 9－4 中，N1 实际上是一个头肩底形态的颈线，头肩底颈线突破为建仓时机；N2 为一上升旗形，旗形的均线突破也是建仓时机；N3 为一局部的小型头肩顶的颈线；N4 为一近似的双头形态的颈线；N5 为一大型双头的颈线，也可以看成是头肩顶调整形态的颈线。

机械建仓法

机械建仓法是以行情软件的技术指标为建仓的操作标准。主要分为常规指标类和自编指标类两种。

(1) 常规指标类。

在行情软件中，我们可以看见许多常用的技术指标，如均线(MA)、MACD、RSI、KDJ 等，这些指标可以被投资者选取成为建仓的操作参考标准。

以下以实例介绍均线建仓法。

在图 9－5 中，我们以 MA10 上穿或下穿 MA66 为建仓的基本标准。操作部位如图 9－5 所示。

(2) 自编指标类。

投资者如果有一定的计算机编程基础，可以自行编制一些指标，并以此为标准进行操作。

机械建仓法，很明显地具有机械性，在某些区域(如盘整区域)相反的信号可能会反复出现，这是大多数投资者很难容忍的缺陷。在图 9－4 中，B、C、D 的信号就是如此。但机械建仓也有其独特的优点，在此不作详述。

持仓以及平仓的过程

止蚀订单设定的必要性

止蚀订单的设定，有两个最为基本的作用：一是保证账户不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9－5　均线建仓法(澳元/美元 60 分钟,2009 年 12 月—2010 年 1 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会出现计划外的亏损，二是保证账户在行情出现反向走势时能够兑现账面利润。

移动止蚀订单

止蚀订单设定之后，并不是固定不动的。当行情顺向发展足够的距离，就会出现一定的账面利润——我们称为浮动盈利，此时如果我们及时设定顺向移动止蚀订单，就会锁定一部分利润。

如图 9－6 所示，在一个下跌趋势之中，我们在 A 点建立卖出仓位，同时在 B 点设置止蚀订单（STP 买进），以阻止账户出现计划外的亏损。此后，如果行情反向运动，并抵达 B 点使止蚀订单成交，我们的账户出现计划内的亏损 AB。但如果行情顺向运动到 C 点，则账面出现浮动盈利 AC。此时如果我们将止蚀订单由 B 移动到 D 点，则可以锁定账户浮动盈利的一部分 AD。

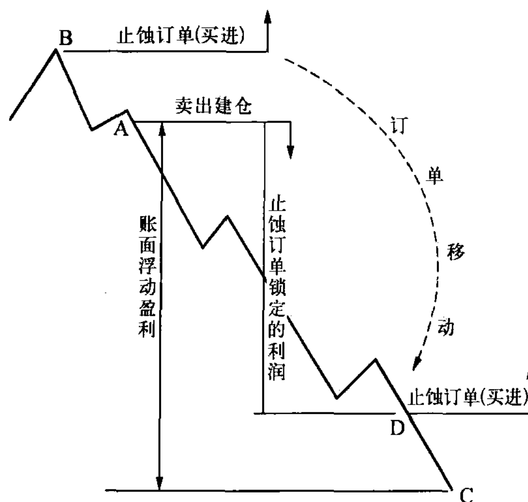


图 9－6　移动止蚀订单以锁定账户利润

可能也有读者存在疑问：如果我们立即在 C 点平仓，我们获得的利润是 AC，而用止蚀订单，只能锁定利润 AD，DC 段的这部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分利润我们不能拿到。为什么我们不直接出场呢?

答案是:我们当然可以立即出场。但是,行情的下跌是否到C点就结束了呢?如果我们事先知道行情一定到C点结束,那么,毋庸置疑,C点的平仓出场就是一个完美的操作,但是如果行情继续下跌,C点的平仓出场就是一种不合理的行为。正是因为我们无法事先预知行情会运动到什么位置会出现反转,所以我们只能牺牲DC段的利润,用止蚀订单步步为营进行顺向运动,将获得的浮动盈利一部分一部分地进行锁定,使账户能够获得最为合理的利润。

这种使用移动止蚀订单来部分锁定账户浮动利润的方法,被广泛地运用于天女散花、双飞燕等战法模型中。

其他的平仓手法

其他的平仓手法与建仓手法基本相似。在此我们不再赘述。读者在掌握了本书有关建仓模型时,基本上能够推演出一般的平仓原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章　天女散花操作模型

期待着花朵闪烁之后
那唯一的果实
——北岛·期待

我说小雏菊都闭上了昏昏欲睡的眼睛
你说夜来香又开放了层层迭迭的心
我说这是一个生机勃勃的暮春
你说这是一个诱人沉醉的黄昏
——舒婷·黄昏

外汇行情中，重要的突发消息引发行情出现大幅波动的实例是相当多见的，一般情况下，我们在市场开立了一个方向的仓位，账户就立即出现一个风险敞口，暴露在市场的风险之中。如果我们并没有预先进行相应的保护操作，试图在行情发生后再以人工交易方式离场，那么账户遭到的损失有可能是相当大的。

而采用“天女散花”的操作手法，则是我们摆脱这种困境的一种有效措施。这里我们将对这一操作手法进行详细的介绍。



图 10－1　天女散花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“天女散花”：片片飞花弄晚[①]

模型原理

设置手法：止蚀订单(STP 订单)。

设置时间：账户任意品种建仓以后。

设置位置：30—50 点。

最大亏损：30—50 点。

过程控制：行情跟随方式、设新撤旧。

阶段划分：整个过程划分为三个阶段：闭关阶段、修炼阶段和飞天阶段。

操作节奏：急速。

规则：修炼阶段行情顺向移动每 5—10 点操作一次；飞天阶段行情顺向移动每 2—5 点操作一次。

模型原理：“天女散花”是一种跟随型 STP 订单操作模型，由于其在运作过程中，随着行情的变化，将产生大量的删除订单，犹如片片飞花，所以我们将其命名为“天女散花”操作模型。

主要用途

(1) 设定建仓的基本止损手段。

(2) 合理缩小建仓后的可能的逆向亏损。

(3) 保护已出现的顺向合理利润。

(4) 防范行情突变的基本风险控制手段。它几乎可以在任何状态下使用，因而可以作为我们任意一种建仓行为的风险控制手段。

---

① “片片飞花弄晚”之句取自秦观《八六子》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模型缺点

不能获得最大利润，只能获得最大可见利润减去约 40 点 STP 的利润。在天女修炼和起飞阶段，很可能亏损出局。顺向行情幅度不大时，利润获取率很低。在表 10－1 的计算中可见，当行情顺向移动 10 点以前(闭关阶段)，账户是有可能出现设定亏损点的全部亏损的(表中设定为 40 点 STP)，这是这一操作模型的最大可能亏损。只有行情进入飞天阶段时，才可以实现账户操作模型的盈利，但不能获得全部的可见利润。当行情顺向移动 50 点，模型只能获得全部可见利润的 20%；行情顺向移动 80 点时，模型可以获得全部可见利润的 50%；行情顺向移动 100 点时，模型可以获得全部可见利润的 60%。而顺向移动 150 点时，模型可以获得全部可见利润的 73.33%。显然，在足够的行情顺向移动幅度下，我们获得的利润也是比较可观的。

表 10－1　天女散花模型的阶段划分、操作策略与利润获取率计算

价格变化点 ΔP	天女订单 40 点 STP	损益空间	可视利润获取率(%)	利润增长幅度(%)	模型阶段划分	操作策略与手法
−40	−40	−40	−100.00		闭关阶段	被动防御
−30	−40	−40	−100.00	0.00		
−20	−40	−40	−100.00	0.00		
−10	−40	−40	−100.00	0.00		
0（建仓点）	−40	−40	−100.00	0.00		
10	−30	−30	−75.00	25.00	修炼阶段	主动防御（移动点差 5—10 点）
20	−20	−20	−50.00	25.00		
30	−10	−10	−25.00	25.00		
40	0	0	0.00	25.00	飞天阶段	积极进取（移动点差 5—10 点）
50	10	10	20.00	8.89		
100	60	60	60.00	2.11		
150	110	110	73.33	0.92		
200	160	160	80.00	0.51		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下，我们将分别介绍“天女散花”操作模型的三个阶段：闭关阶段、修炼阶段和飞天阶段。

闭 关 阶 段

操作要领

闭关阶段属于被动防御阶段，持仓头寸一直是浮动亏损。其操作要领是：

(1) 在建仓之初设置好止蚀订单，静待行情走向。

(2) 止蚀订单固定不动。

这一阶段是最为痛苦难熬的，如果行情走出顺向走势(最理想的情况是行情迅速顺向大幅运动)，则模型进入“修炼阶段”；但如果行情走出逆向走势，则此次建仓有可能以失败出局告终。

一个在闭关过程中出局的操作案例

2009 年 12 月 9 日星期三，美元/日元经过前一日较大幅度的下跌以后，走出横向整理行情，8:15 左右行情向上运动，突破箱体颈线，见图 10-2。

我们将行情图换成 60 分钟周期，发现行情正好处于斐波那契黄金分割点 0.618 位附近(见图 10-3)。此处做反弹行情是有理由的。

于是，我们在此处建仓(图形的多头，即买美元卖日元)，因为点差的原因，建仓价位在 88.60，同时设置 40 点 STP 订单(订单价位为 88.20)。此时即进入“天女散花”操作模型的“闭关阶段”。从此开始，我们可能面临的最糟糕的情况是止蚀订单 88.20 成交，亏损 40 点。

我们分别计算出来各个阶段的分界线：闭关/修炼分界线 88.70，修炼/飞天分界线 89.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

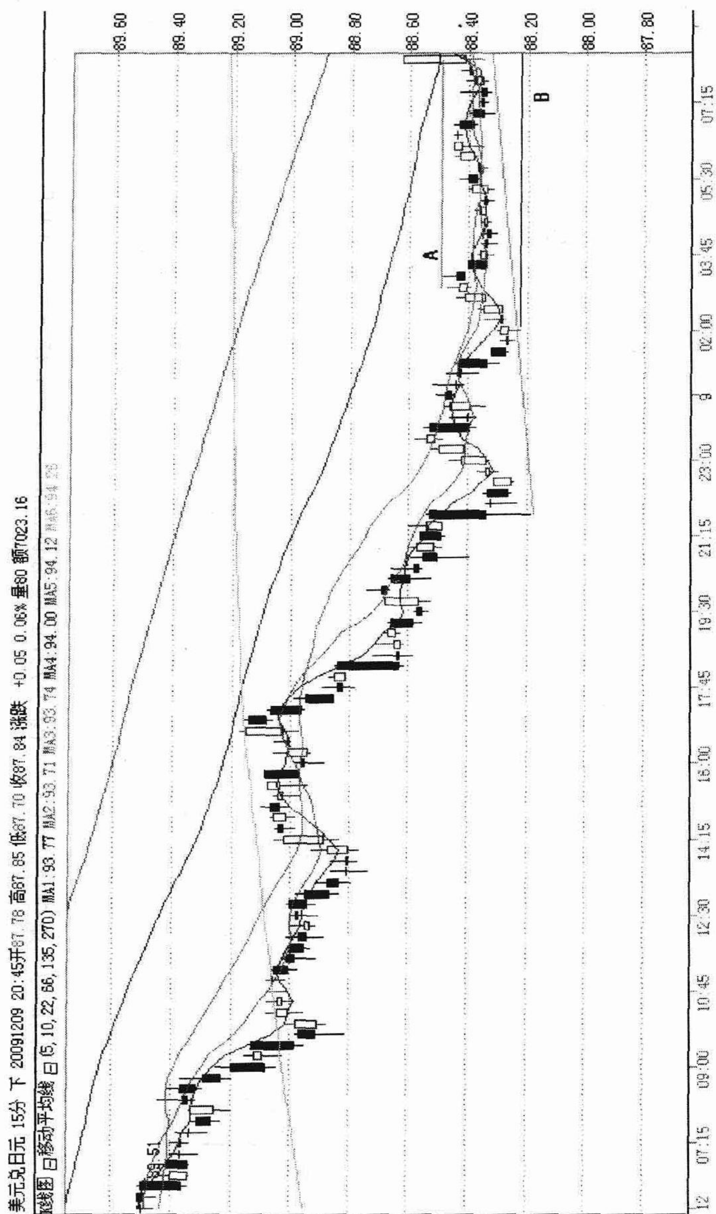


图 10－2 建仓时机判断一（美元/日元 15 分钟，2009 年 12 月 9 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 10－3 建仓时机判断之二（美元/日元 60 分钟，2009 年 11 月 27 日—12 月 9 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然此次我们的操作不那么幸运，运气没有再度眷顾我们，随后的情况是行情最高冲到 88.68 就开始回头，并盘整 6 小时之多，最后在 14:30 左右下破 88.20，打掉我们的止损，亏损 40 点。如图 10－4 所示，“天女”在闭关阶段被谋杀。

实际上，总体来看，虽然有一定理由，但实际上此次建仓的依据并不够充分。首先，箱体 AB 过于扁平，高度 27 点，高度不是很大，如果按照箱体战法的规则来看，目标空间很小，不值得进行此次冒险。但作为一次失败的“天女散花”操作案例来进行探讨，还是很有意义的。

修 炼 阶 段

操作要领

修炼阶段的判别标准是：行情在建仓点之上顺向移动 10 点。这属于主动防御阶段。持仓头寸出现浮动盈利。在这一阶段的操作要领是：行情在建仓点之上顺向移动 10 点以后，开始移动止蚀订单。此后行情每顺向移动 5 点，止蚀订单随之顺向移动 5 点。

移动止蚀订单必须记住要“建新撤旧”，即新的 STP 平仓订单成立以后，立即撤除旧的 STP 平仓订单。

这一阶段行情也有可能不会脱离我们的成本区，甚至出现反向走势，打掉我们的止损。但此时出现出局，亏损额度将小于 40 点。

一次在“修炼”阶段出局案例

如图 10－5 所示，2009 年 12 月 7 日 8:00 左右，英镑/美元出现双底破颈线形态，依照颈线破位建仓的手法建仓做多，建仓点位 1.648 4，按照“天女散花”的操作规范，立即在 40 点外 1.644 4 设立基本止蚀订单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

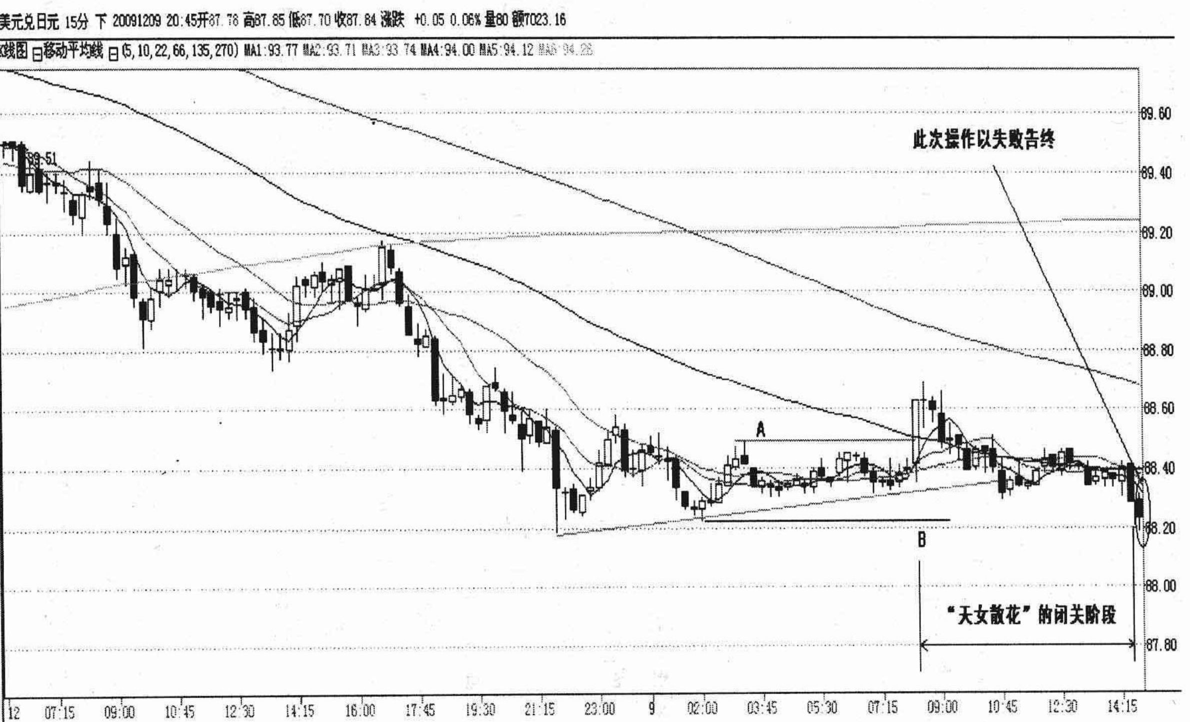


图 10－4 "天女"被扼杀在闭关阶段(美元/日元 15 分钟,2009 年 12 月 9 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

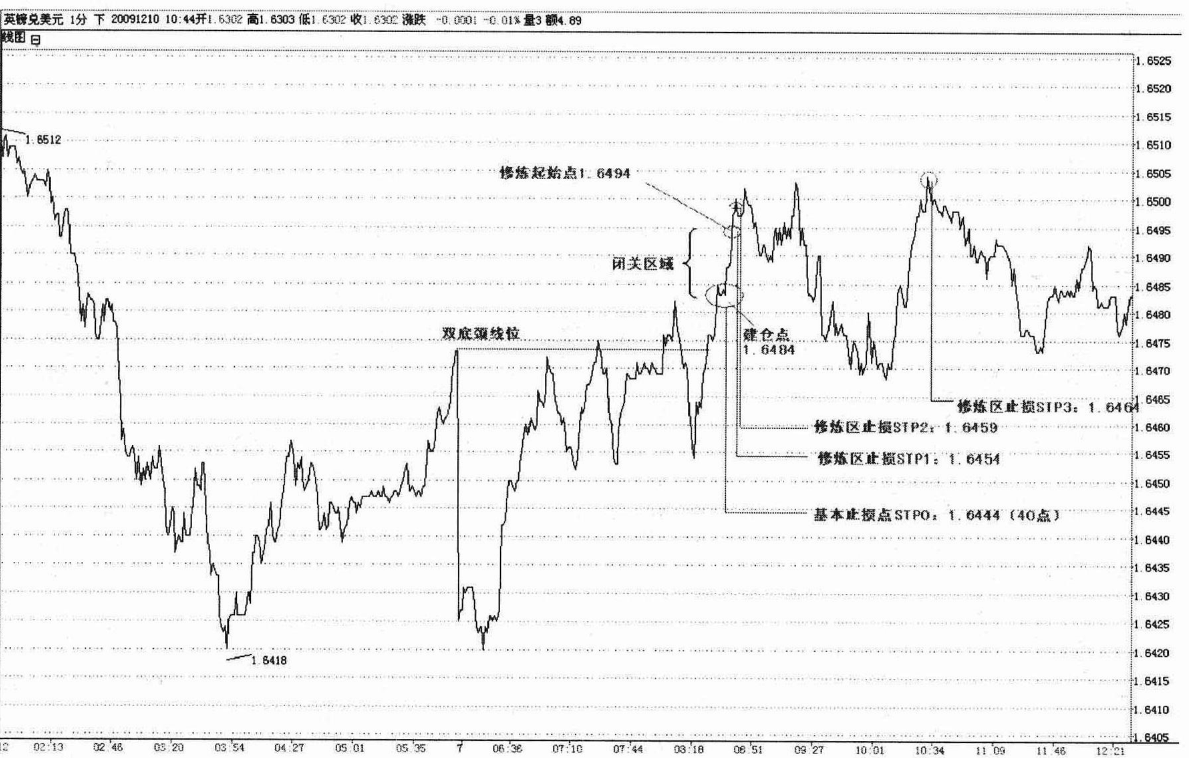


图 10－5 “天女散花”模型“修炼”阶段出局案例(英镑/美元分时图,2009 年 12 月 7 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各个阶段的分界线：闭关修炼分界线 1.649 4，修炼飞天分界线 1.652 4。

建仓以后，行情继续顺行 10 点，意味着行情进入模型的“修炼阶段”。分别按照规定，跟随行情的顺向变化，移动止蚀订单。在图 10－5 中，分别产生了如下 STP 卖出订单：

STP0：1.644 4(已删除)，闭关阶段。

STP1：1.645 4(已删除)，修炼阶段。

STP2：1.645 9(已删除)，修炼阶段。

STP3：1.646 4(目前有效)，修炼阶段。

在图 10－6 中，行情经过整理以后，再度破位上行，继续按照“天女散花”模型进行订单随行：

STP0：1.644 4(已删除)，闭关阶段。

STP1：1.645 4(已删除)，修炼阶段。

STP2：1.645 9(已删除)，修炼阶段。

STP3：1.646 4(已删除)，修炼阶段。

STP4：1.646 9(已删除)，修炼阶段。

STP5：1.647 4(已删除)，修炼阶段。

STP6：1.647 9(最后移动订单)，修炼阶段。

此时行情在达到 1.651 6 的高位以后，形成一个双头形态，并迅速下行。STP6 成交，此次操作亏损 5 点出局。

飞 天 阶 段

操作要领

账户随行止蚀订单摆脱成本区域后，即可认为操作进入飞天阶段，这是这个操作中最令人惬意和愉快的阶段。

飞天修炼阶段的判别标准是：行情在建仓点顺向移动 40 点以上，止蚀订单的价格位置移动到建仓价位之上，此时账户采用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 10－6 “天女散花”模型“修炼”阶段出局案例(英镑/美元分时图,2009 年 12 月 7 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“天女散花”模型已经稳赚不亏，只是赚多赚少而已。最差的情况就是不赚钱，投资者已经进入一个非常轻松、愉悦的操作阶段，这属于进取阶段。在这一阶段的操作要领是：行情在建仓点之上每顺向移动 2—5 点以后，止蚀订单随之顺向移动 2—5 点。以下以实例说明之。

成功的“天女散花”模型操作案例

如图 10-7 所示，2009 年 11 月 24 日 8:00 以后，美元/日元 15 分钟图出现下破支撑趋势线 S1、S2，并同时下破 MA66、MA135、MA270 等长期均线组，市场明显出现一个空头建仓良机（卖出美元，买进日元）。我们在 88.85 建仓，并按照模型要求，设定基本止蚀订单 STP0：89.25。

阶段分界线：闭关/修炼分界线为 88.75，修炼/飞天分界线为 88.45。

在图 10-7 的操作过程中，交易与订单记录如下（均按照 5 点移动方式）。

闭关阶段：

建仓（直接交易）：88.85，卖出美元，买进日元，11 月 24 日。

基本止蚀订单 STP0：89.25（修炼阶段删除），8:15。

修炼阶段：

随行止蚀订单 STP1：89.15（已删除）。

随行止蚀订单 STP2：89.10（已删除）。

随行止蚀订单 STP3：89.05（已删除）。

随行止蚀订单 STP4：89.00（已删除）。

随行止蚀订单 STP5：88.95（已删除），16:15。

随行止蚀订单 STP6：88.90（已删除）。

随行止蚀订单 STP7：88.85（已删除）。

飞天阶段：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 10－7 “天女散花”模型成功操作的案例（美元/日元 15 分钟图，2009 年 11 月 23 日—25 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随行止蚀订单 STP8：88.80(已删除)。

随行止蚀订单 STP9：88.75(已删除),22:00。

随行止蚀订单 STP8：88.80(已删除)。

随行止蚀订单 STP9：88.75(已删除),22:00。

随行止蚀订单 STP8：88.70(已删除),11 月 25 日。

随行止蚀订单 STP9：88.65(已删除)。

随行止蚀订单 STP10：88.60(已删除),10:15。

在图 10－8 中,继续飞天阶段的随行止蚀订单,为了简单起见,我们只列出波段低点产生的止蚀订单。

11 月 25 日：

17:30,波段低点 87.55,随行止蚀订单 STP11：87.95(已删除)。

21:30,波段低点 87.39,随行止蚀订单 STP12：87.80(已删除)。

11 月 26 日：

13:00,波段低点 86.29,随行止蚀订单 STP13：86.70(最终平仓)。

此次操作历时 3 天,最终获利 215 点。

“天女散花”的常态以及存在的缺陷

极端行情可以获得丰厚利润

上例就是这样一种相当极端的案例,不过这对行情的走势有特殊要求,一般可遇不可求。

行情冲击波

一般情况下,“天女散花”能够成功操作,以行情出现冲击波为操作基础。就有如在核弹爆炸后的产生的冲击波,冲击波过后,行情开始进入反复震荡阶段,此时该模型的操作一般都会结束。因此,通常按照该模型进行操作,以当天出场的情况为多。图 10－9 便是一个按该模型操作当日平仓出场的案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

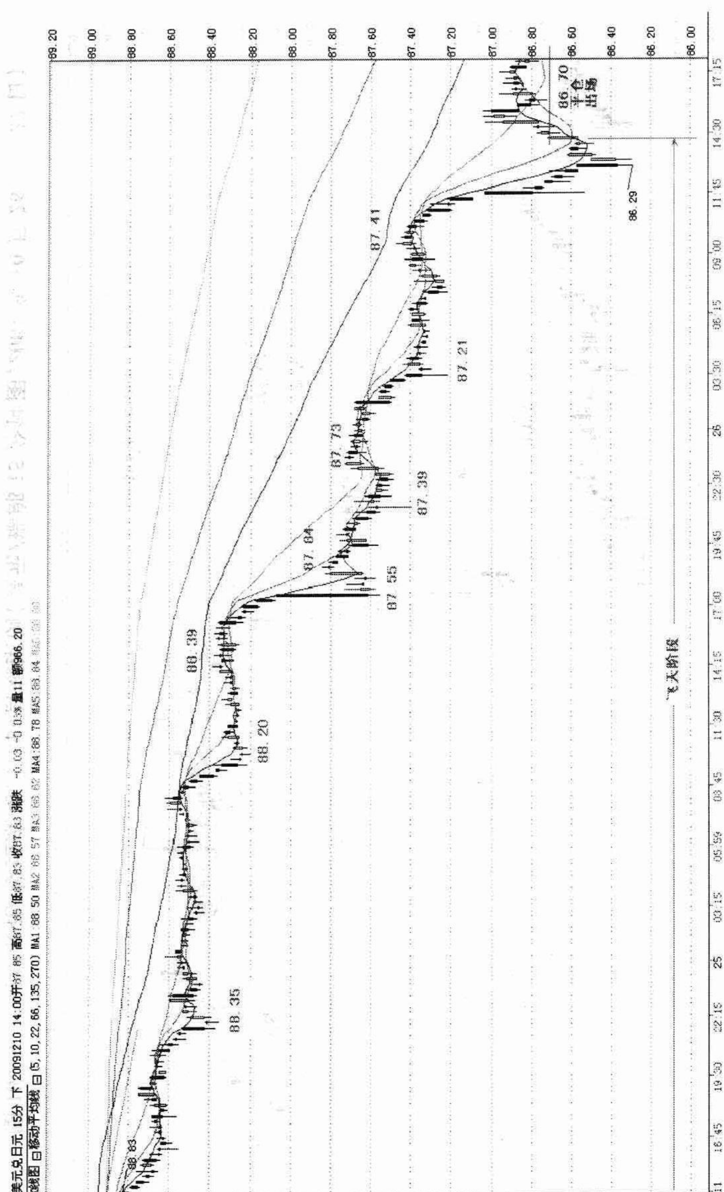


图 10－8 “天女散花”模型成功操作的案例(美元/日元 15 分钟图,2009 年 11 月 24 日—26 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

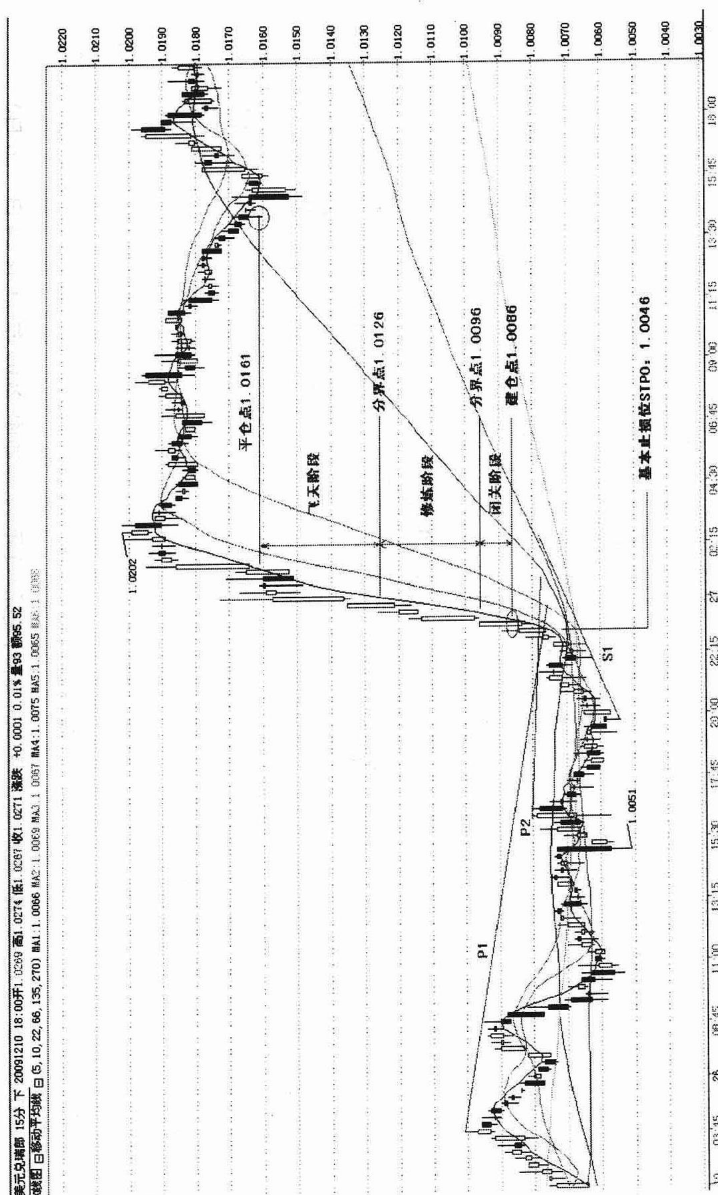


图 10－9 "天女散花"模型成功操作的常规案例(美元/瑞郎 15 分钟图,2009 年 10 月 26 日—27 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被迫提前出局

特别需要注意的是，使用“天女散花”操作模型，要求在一个既定趋势的运行中，逆向震荡幅度不超过 40 点，否则就会被迫提前出局。图 10－10 就是一个提前出局的例子。

如图 10－10 所示，2009 年 12 月 8 日星期二 14:00 左右，英镑/美元 15 分钟行情跌破颈线，出现空头建仓良机，入场建仓，建仓价位1.641 8。此波行情虽无消息引发，但由多品种联动发生，所以下跌迅速，闭关、修炼行情在建仓后的下一根 K 线就一气呵成，并很快进入飞天阶段。行情跌至 1.632 6，随行止蚀订单移动至 1.636 8。本来操作形势喜人，然而行情却出现逆向大幅震荡，反弹到 1.638 3，触及我们的止蚀订单 1.636 8，提前出局，仅盈利 50 点。

虽然此次操作是以获利结束，但随后的行情可能会令大部分以此法操作的投资者沮丧：行情最大下跌到 1.616 7，我们少赚近 250 点的利润。

可见“天女散花”模型并不是一种放之四海而皆准的交易模型，它只是在一些特殊情况下比较实用，对于很多行情，不一定能够获得令人满意的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

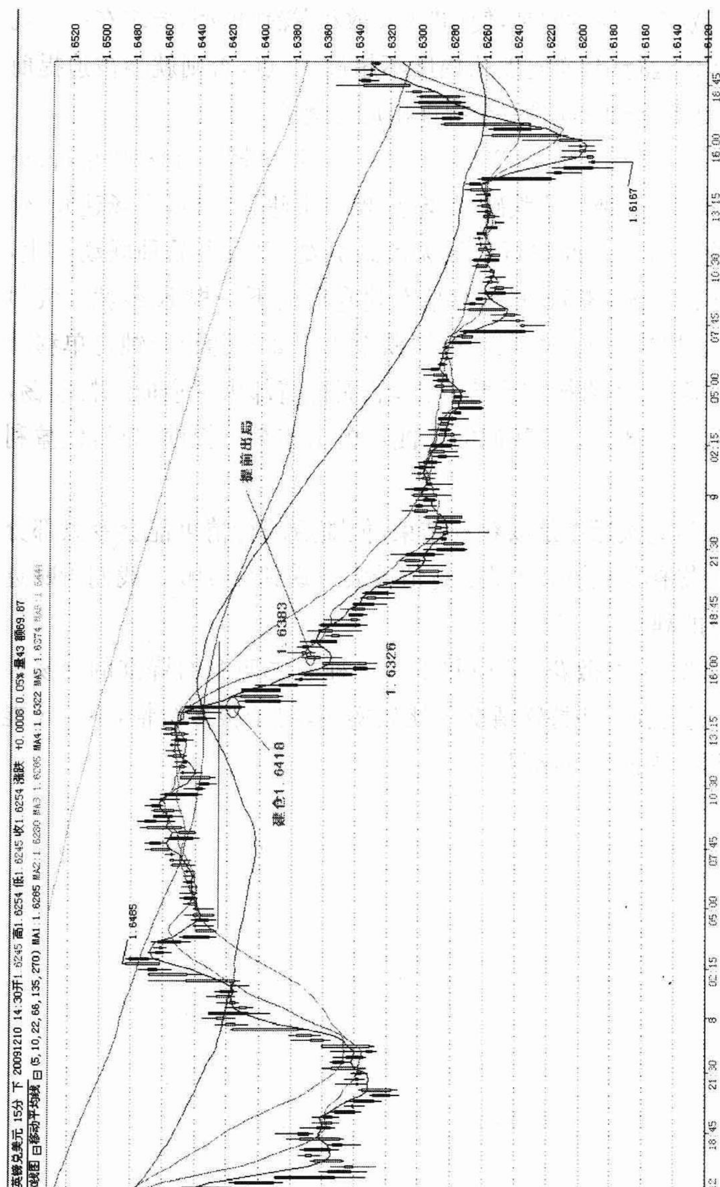


图 10－10 "天女散花"提前出局的案例(英镑/美元 15 分钟,2009 年 12 月 8 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇　冷冻的基本面分析 ▶▶▶

沿着鸽子的哨音
我寻找着你
高高的森林挡住了天空
小路上
一颗迷途的蒲公英
把我引向蓝灰色的湖泊
在微微摇晃的倒影中
我找到了你
那深不可测的眼睛
——北岛·迷途

太阳落山了，
世界像是一幅巨大的剪影。
——顾城·黄昏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章　基本面消息种类及其对外汇市场的影响分析

你在等海水吗　海水和沙子
你知道最后碎了的不是海水

你在等消息吗　这消息
像一只鸟要飞起来

——顾城·你在等海水吗

亿万个辉煌的太阳
呈现在打碎的镜子上

——北岛·太阳城札记

外汇行情的变化，受到基本面影响甚大，其中涉及的信息种类繁多，杂乱无章，可以说，任意领域的信息发布和突发事件的产生，都有可能给外汇市场带来意想不到的震荡。至于大的突发事件的发生，更是可以给外汇市场带来极端的行情走势。

一般来说，我们可以把这种基本面消息划分为两大类：一类是政府或相关机构公布的经济数据或者重大经济决策的消息，这种信息绝大部分我们可以预先知道其公布时间；另一类是突发事件消息，我们无法预先知道其发生的时间。两者都可能对外汇市场行情产生重大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书的着重点在于，找出由于基本面消息变化产生的突发波动行情的应对办法和技巧，但从理论上对这些经济信息对外汇市场影响的深层次的机理分析的任务，还是交给那些经济学家去完成吧。对这方面理论分析感兴趣的读者可以阅读有关的书籍以加深认识。

行情类型与解决方案

按行情走势的强度划分

根据行情走势的强度特点，我们可以把行情划分为以下几种类别。

常规行情：行情走势基本上符合形态的规定，整个行情走势中规中矩，可以很好地使用技术分析的形态理论来进行操作决策。

突发行情：往往由重大消息公布或突发事件引发，难以使用技术分析的形态理论来进行操作决策。

基本面消息引发剧烈波动的实例：2009 年 11 月 5 日（星期四）3:15，美元/日元行情突然出现上下剧烈波动，这是因为美联储公布利率决议并发表声明引发的。如图 11－1 所示。

市场莫名产生的波动实例：2009 年 12 月 14 日（星期一）12:30，英镑/美元及其他部分品种突然发生百余点的波动，事后没有查到任何基本面的解释。如图 11－2 所示。

极端行情：极端行情大多数是由重大消息引发。这时市场出现一边倒的局面，恐慌性的平仓盘再进行推动，幅度巨大，行情惊人。

重大消息引发的极端行情实例：2009 年 6 月 24 日 18:00，瑞士央行 Roth 讲话，引发美元/瑞郎爆发极端行情，行情单向运动近 400 点。如图 11－3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11－1　基本面消息引发的剧烈波动(美元/日元 15 分钟,2009 年 11 月 3 日—5 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

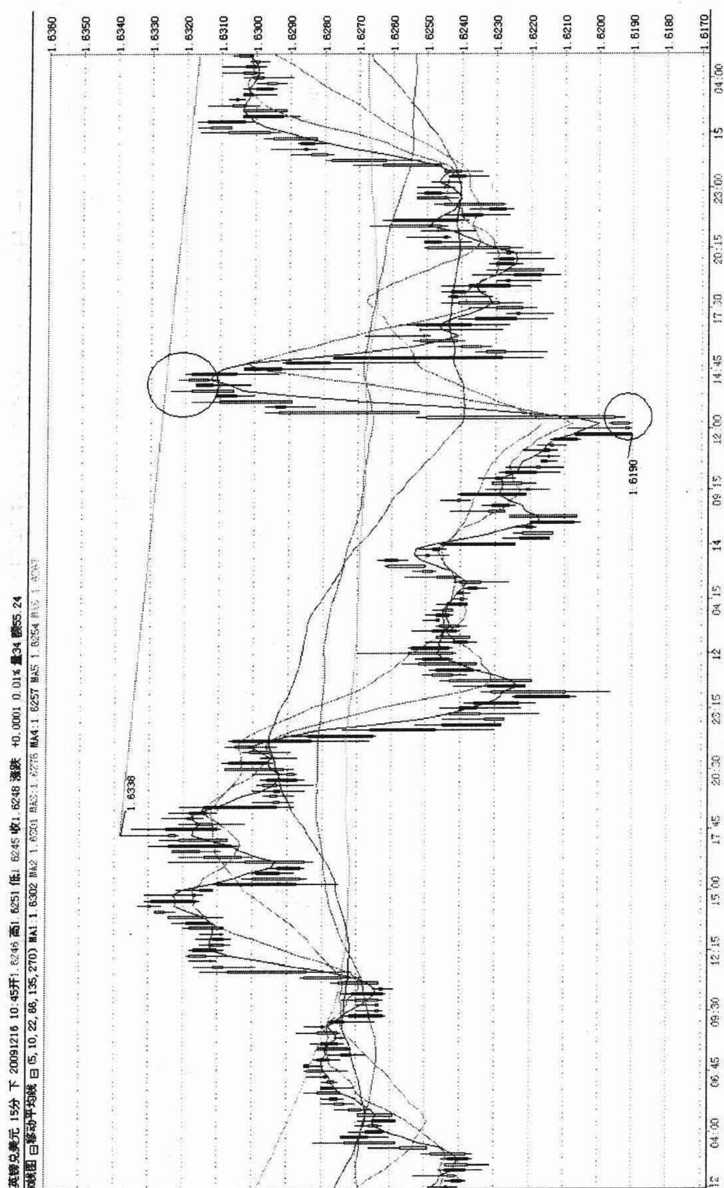


图 11－2 市场莫名产生的波动(英镑/美元 15 分钟,2009 年 12 月 14 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

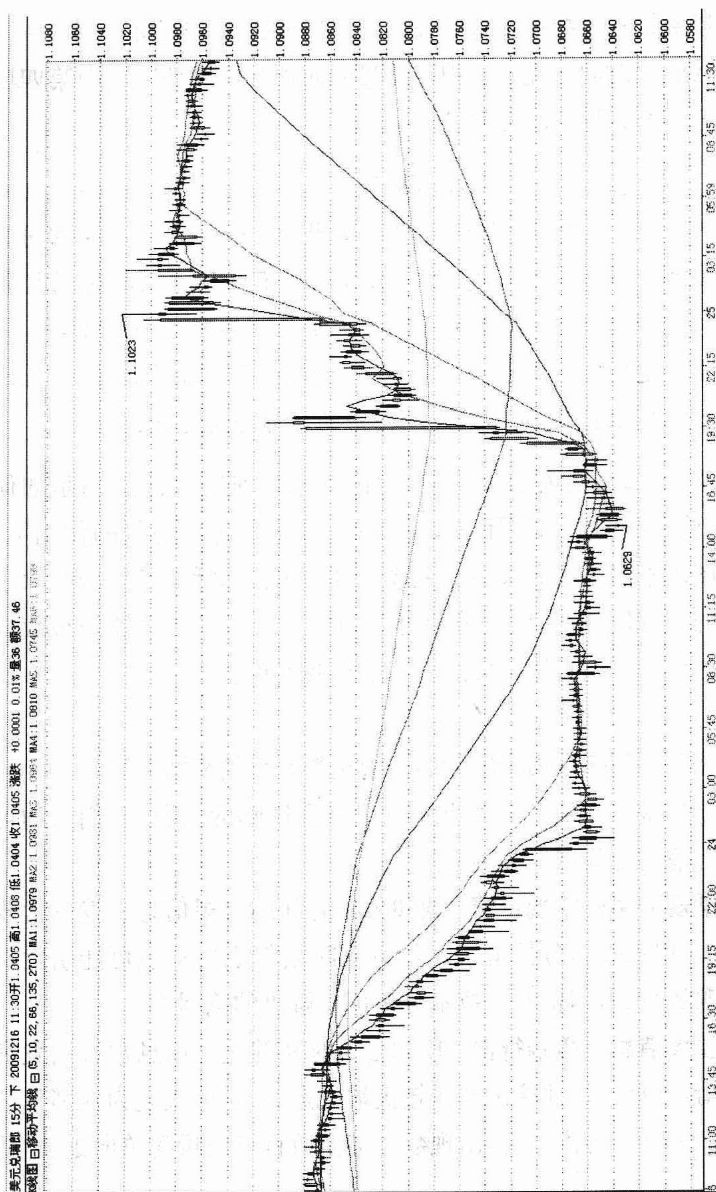


图 11－3 重大消息引发的极端行情(美元/瑞郎 15 分钟,2009 年 6 月 24 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图形的自我实现

挪威投资家拉斯·特维德(Lars Tvede)在《金融心理学》一书中,总结了"时间和无知之神秘力量的四项基本原理",其中第四项原理为"图形是自我实现的"①:

> 这是由那些使用技术图形分析市场的技术分析师们创立的。这条原理是:图形是自我实现的。如果许多人在相同的图形上画着相同的线,并且输入到装有相同决策软件的计算机中,则其效果是自我强化的。因此这第四项原理是:……**图形是自我实现的**。如果许多人使用同样的图形系统,他们可能从中获利,而无论这些图形的实际含义是什么。

实际上,在很大的程度上,无论基本面对行情的影响是如何的,无论这些图形的实际含义是什么,在某些神秘力量的作用下,行情图表本身是有着某种自我实现的功能。这种自我实现,除了形态的实现以外,也有可能是神秘数字——譬如斐波那契级数或中国古代的时空背影的转换——的自我实现。

按照受到基本面影响后的行情走势划分的行情类型

根据基本面消息的大小及行情所受影响的情况,我们大约可以把行情划分为以下几种类型。

常规消息+常规行情:预知公布时间的常规信息引发的常规行情,可以用技术分析解决。虽然有时候常规信息也可能引发较大的顺势行情,但依然在技术分析可以解决的范围内。

重大消息+极端行情:预知公布时间的重大信息常常引发突发行情,这种行情往往出现比较极端的走势,具体表现为在消息公布的2—10分钟内,行情出现数十甚至数百点的瞬间单向走势,此

---

① [挪威]拉斯·特维德,《金融心理学》,中国人民大学出版社2003年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时很难用技术分析解决。如图 11－3 所示。

重大消息＋常规行情：很多时候如果公布的重大消息与市场预期差距不大，行情基本波澜不惊。这时可以用技术分析解决。

突发事件引发的行情：不可用技术分析解决。

预期公告信息对市场影响程度的划分

我们在这里对大部分比较重要的经济消息进行一个等级划分（不完全统计）。要注意的是，由于美元作为基础货币的地位，这些消息在美国公布时，其市场影响力往往会增加重要程度。其他国家发布同样的消息，对本国的货币，其实也影响极大，但其消息的公布，很难使其他品种共同出现共振的局面，所以降低其影响级别，也不是没有道理。

此外，各国央行官员讲话虽然没有列入以下范围，有时却也可能产生很大的影响。

最重要级别的消息

常被媒体划分为市场影响三星级别（☆☆☆）的经济消息类型如下（尤以美国的为主）：

各国联储或央行公布利率决定
月份长期资本净流入
ISM 制造业采购经理人指数
月份非农就业人口变动
月份失业率
月份贸易收支

次重要级别的消息

常被媒体划分为市场影响二星级别（☆☆）的经济消息类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如下：

月份生产者物价指数
月份工业生产
月份消费者物价指数
美国月份谘商会领先指标
德国月份 IFO 商业景气指数
美国月份芝加哥采购经理人指数
欧元区月份制造业采购经理人指数
美国月份 ISM 非制造业指数
美国美联储经济褐皮书
美国季度 GDP
美国月份耐久商品订单
美国月份工厂订单

一般性的消息

常被媒体划分为市场影响一星级别(☆)的经济消息类型如下：

美国月份新屋销售
月份零售销售
日本季度短观大型制造业景气判断指数
非美月份工业生产
月份经常账
月份生产者进口物价指数
非美月份消费者物价指数
非美月份零售物价指数
欧元区月份 ZEW 经济景气指数
季度劳动力成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非美月份领先指标
澳大利亚月份 Westpac 领先指标
非美季度 GDP
非美月份失业率
美国月份新屋开工
美国月份营建许可
加拿大月份制造业新订单
法国月份生产前景指数
非美月份贸易收支
加拿大月份批发销售
非美月份制造业采购经理人指数
英国月份 GFK 消费者信心指数
非美月份生产者物价指数
英国月份建筑业采购经理人指数
美国当周初请失业救济金人数
美国月份现房销售
法国月份家庭消费支出
法国月份 INSEE 生产前景指数

预期公告信息对行情的影响

预期公告信息对行情的引发作用

预期信息的公告一般可能引起两类行情：第一类是常规行情，这种情况是公布数据与市场预期比较吻合，并未引发行情出现较大波动。此类行情我们使用技术分析的形态理论或者趋势理论解决即可。第二类是极端行情，其主要表现特征为消息公布后发生的“V”形反转或左右扩张“V”形反转，常常伴随 K 线的顺向上下影线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常规行情的趋势转折一般会比较完美，比较注重形态的完美性。

实际上，在足够大周期的行情层面（如日线）以上，我们很难看出消息公布带来的极端行情的突出表现，也就是说，我们可以通过扩大周期来钝化因基本面消息带来的极端行情的表现，尽管基本面变化会引发大的行情转折，但似乎这些周期层面的行情表现更加符合技术分析的美学观。

预期公告信息的查询以及对行情的影响

预期公告信息（政府发布信息）我们一般可以通过相关互联网网站了解。在一些网站上，我们可以提前几天找到下一周的各国经济数据预告资料。

在互联网上查到下一周（2009年11月30日—12月4日）各国经济数据预告①，我们摘取其中一天的消息发布时间表给读者观察：

12月4日星期五

16:15 瑞士 11月份消费者物价指数 前值0.6%/月，—0.8%/年；市场影响☆

20:00 加拿大 11月份就业人口变动 前值—4.32万

20:00 加拿大 11月份失业率 前值8.6%；市场影响☆

21:30 美国 11月份非农就业人口变动 前值—19.0万；市场预测—12.5万；市场影响☆☆☆

21:30 美国 11月份制造业就业人口变动 前值—6.1万

21:30 美国 11月份失业率 前值10.2%；市场预测10.4%；市场影响☆☆☆

---

① 资料来源：http://www.talkforex.com/thread-170569-1-1.html。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21:30 美国 11月份平均时薪 前值0.3%/月，2.4%/年

21:30 美国 11月份平均每周工时 前值33.0

23:00 加拿大 11月份IVEY采购经理人指数 前值61.2；市场影响☆

23:00 美国 10月份工厂订单 前值0.9%/月；市场预测0.5%/月；市场影响☆☆

23:00 美国 10月份耐久商品订单

23:00 美国 费城联储主席Plosser讲话

我们可以知道，这一天重要的消息都是在美洲发生：20:00加拿大11月份失业率(☆)；21:30美国11月份非农就业人口变动、失业率(☆☆☆)；23:00美国10月份工厂订单(☆☆)等。

而这一天美元/加元的实际行情如图11-4所示。

显然，这一天的美元/加元的行情是围绕着这两个消息的公布来展开的。

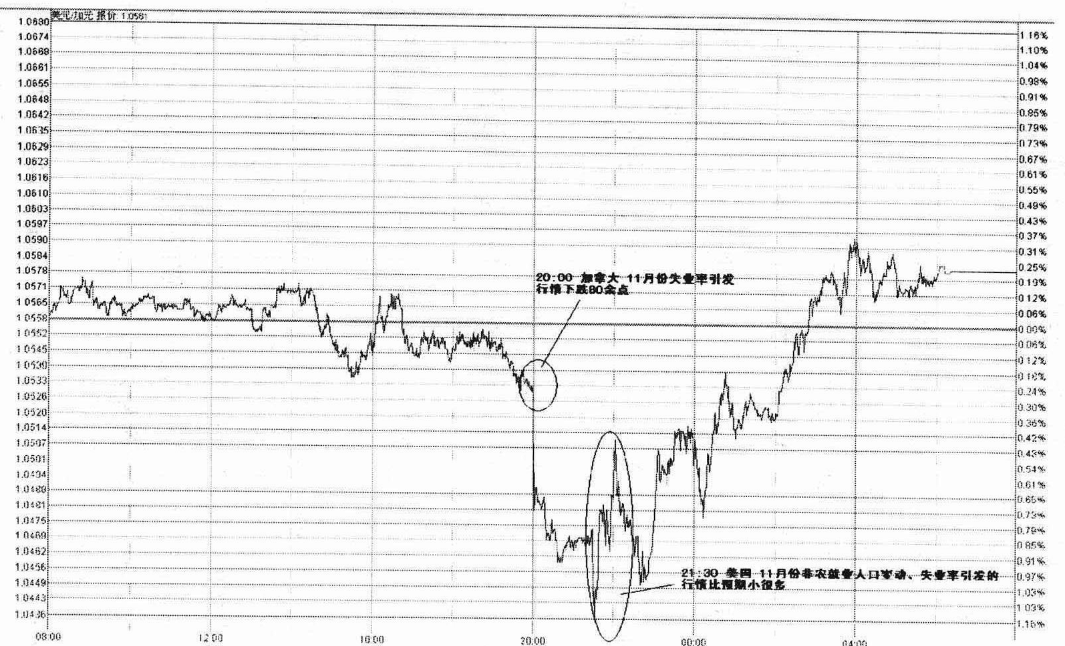
不过，21:30美国的重要消息对其他某些品种的影响就令人瞠目结舌了！对日元和英镑的影响见图11-5、图11-6。

对于这种情况，我们在制订操作计划时，应该将操作重点放在晚上重要消息发布之时，而在亚洲市场、欧洲市场时段，则应以技术分析作为操作的依据，或者选择休息观望。

一般来说，由消息引发较大幅度的突破或转折行情，基本上都是因为公布的信息与市场预测距离较大。如果消息与市场预期相近，则行情就会波澜不惊。

例如，2009年8月6日(星期四)19:00，英国将公布央行利率决定(前值0.5%；市场预测0.5%；市场影响☆☆)。结果在消息发布以后，英镑行情发生大幅度的跳水，并在一分钟内狂泄120余点，见图11-7。这是因为英国央行宣布利率维持在0.5%不变，

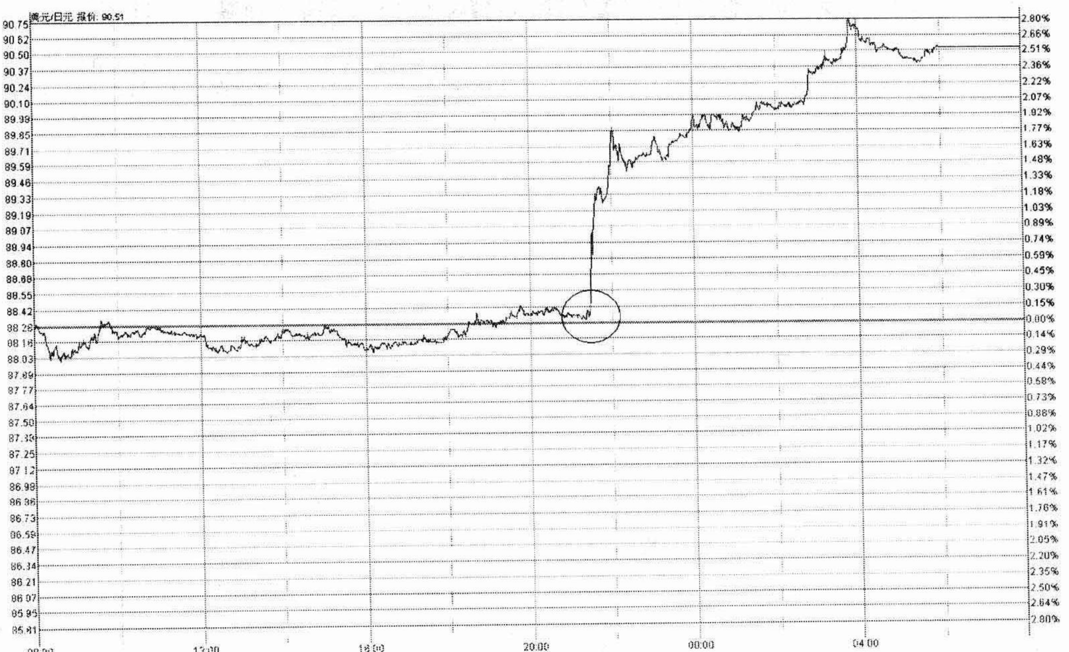
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20:00 加拿大 11 月份失业率(☆)引发行情快速下跌 80 余点;21:30 美国 11 月份非农就业人口变动、失业率(☆☆☆)则不如预想的大。

图 11－4　预期公告信息对行情的影响(美元/加元分时行情,2009 年 12 月 4 日)

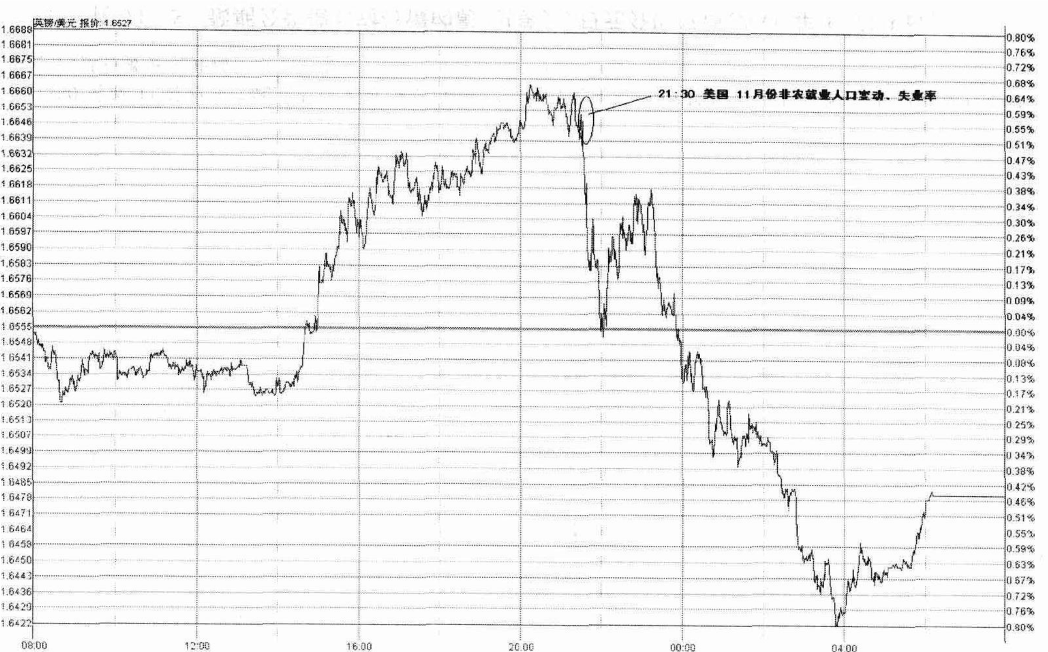
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



21:30 美国 11 月份非农就业人口变动、失业率(☆☆☆)引发美元/日元迅猛上升 150 余点，短暂调整后再顺势上升，总计最大上升幅度近 250 余点。

图 11－5　预期公告信息对行情的影响(美元/日元分时行情,2009 年 12 月 4 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



21:30 美国 11 月份非农就业人口变动、失业率(☆☆☆)引发英镑/美元迅猛下跌 100 余点，短暂大幅反弹后再顺势下跌，总计最大下跌幅度近 280 余点。

图 11－6　预期公告信息对行情的影响(英镑/美元分时行情，2009 年 12 月 4 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

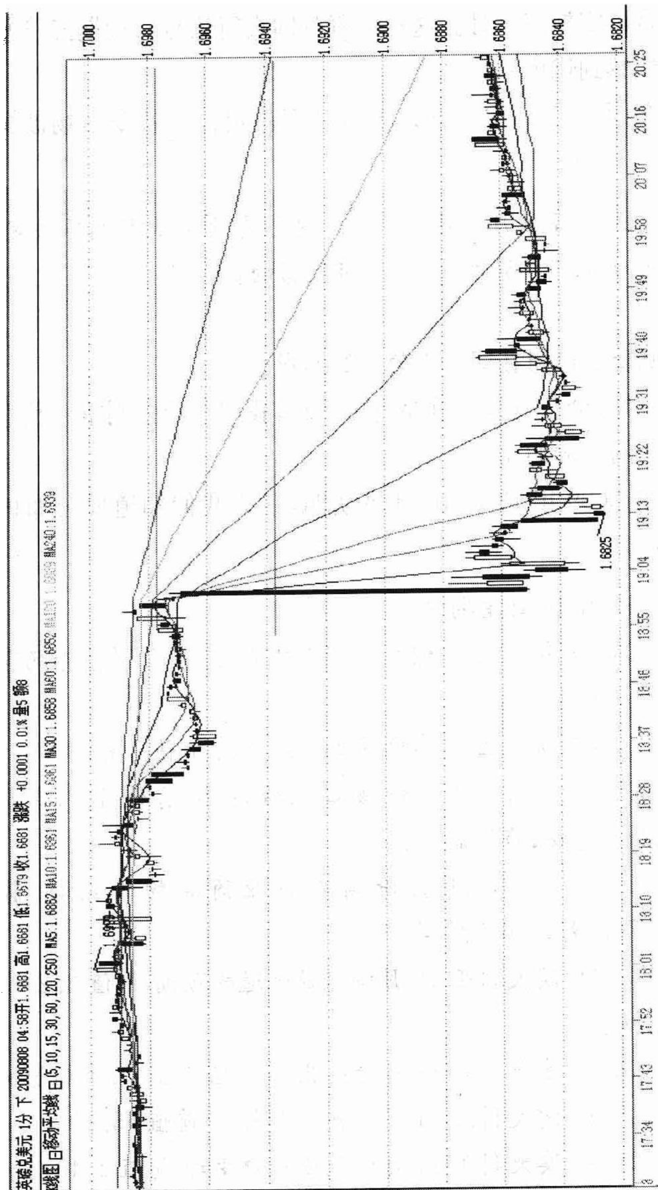


图 11－7　预期公告信息对行情的巨大影响(英镑/美元 1 分钟,2009 年 8 月 6 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但将量化宽松规模从1 250亿英镑扩大到1 750亿英镑，并称预计该计划将再实施三个月。这意味着英国央行依然对近期经济复苏的持久性感到忧虑。

但在同日的19:45，欧元央行利率决定公布就令市场波澜不惊，见图11－8。

2008年8月6日 19:45 欧元区 欧洲央行利率决定 前值1.0%；市场预测1.0%；市场影响☆☆

多则重大信息在同一天公布的情况

有时候，会有较多的重要消息发布，我们再看多则重大信息公布对市场的影响的实例。

例如，2009年12月10日星期四，事先我们知道要公布的消息如下：

12月10日星期四

04:00 新西兰 联储公布利率决定 前值2.5%；市场预测2.5%；市场影响☆

05:45 新西兰 三季度贸易条件指数 前值—9.0%

07:50 日本 10月份核心机械订单 前值10.5%/月，—22.0%/年；市场影响☆

07:50 日本 11月份国内企业商品物价指数 前值—0.7%/月，—6.7%/年

08:00 澳大利亚 12月份消费者通胀预期 前值3.2%；市场影响☆

08:30 澳大利亚 11月份失业率 前值5.8%；市场影响☆

08:30 澳大利亚 11月份就业参与率 前值65.2%

08:30 澳大利亚 11月份就业人口变动 前值2.45万

08:30 澳大利亚 11月份兼职就业人口变动 前值2.15万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

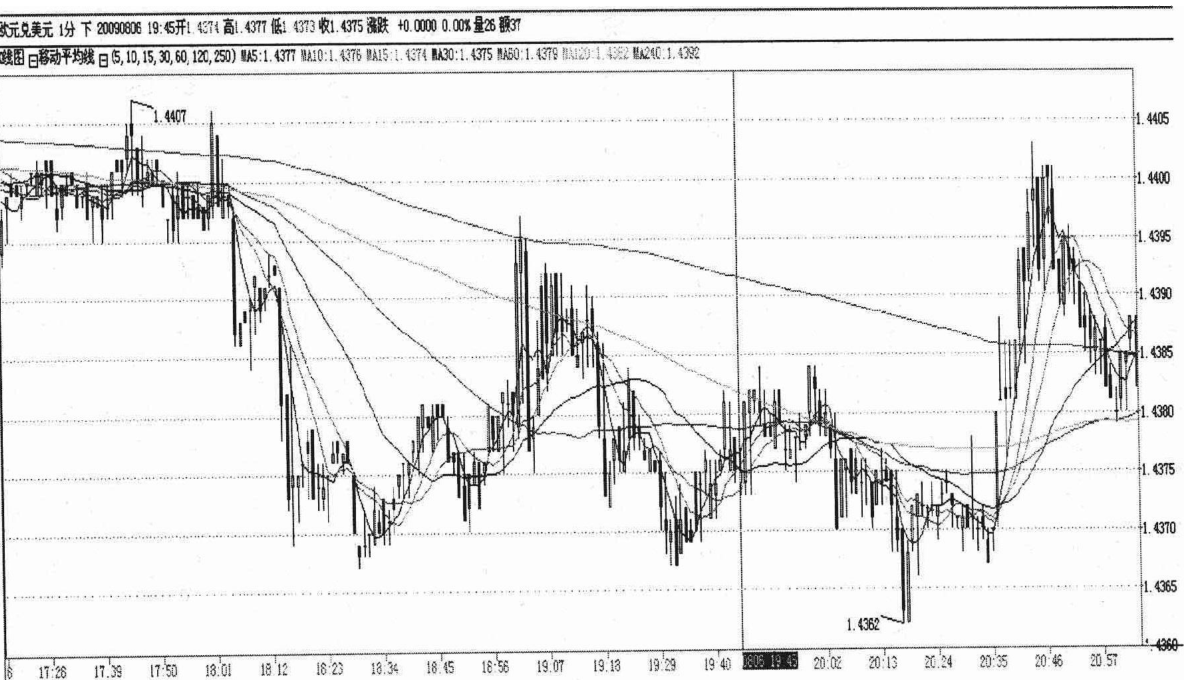


图 11-8 波澜不惊的预期公告信息(欧元/美元 1 分钟,2009 年 8 月 6 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

08:30 澳大利亚 11 月份全职就业人口变动 前值 0.29 万

15:45 法国 三季度非农就业人口 前值 0.0%/季

15:45 法国 10 月份工业产出 前值－1.5%/月，－10.4%/年；市场影响☆

15:45 法国 10 月份制造业生产 前值－1.6%/月，－11.0%/年

16:30 瑞士 央行公布利率决定 前值 0.25%；市场影响☆

17:00 欧元区 欧洲央行公布月度报告

17:00 意大利 10 月份工业生产 前值－5.3%/月，－15.7%/年

18:00 意大利 三季度 GDP 前值－0.5%/季

20:00 英国 央行公布利率决定 前值 0.50%；市场预测 0.5%；市场影响☆

21:30 加拿大 10 月份贸易收支 前值－9 亿加元；市场影响☆

21:30 加拿大 10 月份出口 前值 302.5 亿加元

21:30 加拿大 10 月份进口 前值 311.8 亿加元

21:30 美国 10 月份贸易收支 前值－365 亿美元；市场预测－357 亿美元；市场影响☆☆☆

21:30 美国 12 月 5 日当周初请失业救济金人数；市场影响☆

23:30 美国 12 月 4 日当周 EIA 天然气库存

23:30 英国 10 月份领先指标 前值 94.9

这一天的基本面颇具代表性。首先，包含美国 10 月份贸易收支(☆☆☆)、澳大利亚 12 月份消费者通胀预期和 11 月份失业率(☆)、法国三季度非农就业人口、加拿大 10 月份贸易收支等重要经济数据。特别值得关注的是，该日各国央行消息频频，新西兰、瑞士、欧盟、英国均有利率决定或央行报告，尽管消息中仅只标注一星，但实际上，这种信息的重要程度对于特定货币品种来说，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点都不亚于三星级的消息。投资者在这些时段要小心应对，并事先做好操作计划。

对这种当日有多重重大消息发布的情况，我们应该采用“脉冲式”(阶段式)的操作模式，即重大消息公布后，尽量在下一消息公布前平仓出场，以免造成账户负担加重。

此后，该日真实行情对应的走势如下：

04:00，新西兰联储公布利率决定，引发行情出现整日的单边上涨200余点，见图11-9。

08:30，澳大利亚公布11月份失业率，引发行情出现上涨160余点，见图11-10。

15:45，法国公布三季度非农就业人口，没有对欧元产生影响。

16:30，瑞士央行公布利率决定，引发行情向下运动80余点，见图11-11。

17:00，欧洲央行公布月度报告，依然波澜不惊。

20:00，英国央行公布利率决定，引发行情向下运动120余点，见图11-12。

21:30，加拿大公布10月份贸易收支引发了行情出现小幅下挫后较大幅度反弹的行情走势，见图11-13。

出乎我们意料的是，当日看上去最重要的21:30美国10月份贸易收支的消息发布，除了英镑/美元以外，大多币种的走势基本上都与加元类似，反应冷淡。而英镑/美元在消息公布后下跌110余点，这大概跟后来23:30英国10月份领先指标的公布有关，见图11-14。

总之，在某一天出现太多的重要消息，其产生的市场影响很难把握。如果这些消息能够产生共振，可能会出现幅度惊人的单向走势；如果这些消息出现相互抵消或者与市场预期接近的话，那么走势可能平庸乏味。小周期的技术图表分析，此时不一定能够产生比较好的分析效果，因此我们的应付办法只有两种：一是远离市场观望，二是使用特殊的基本面操作模型对行情进行分段式操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

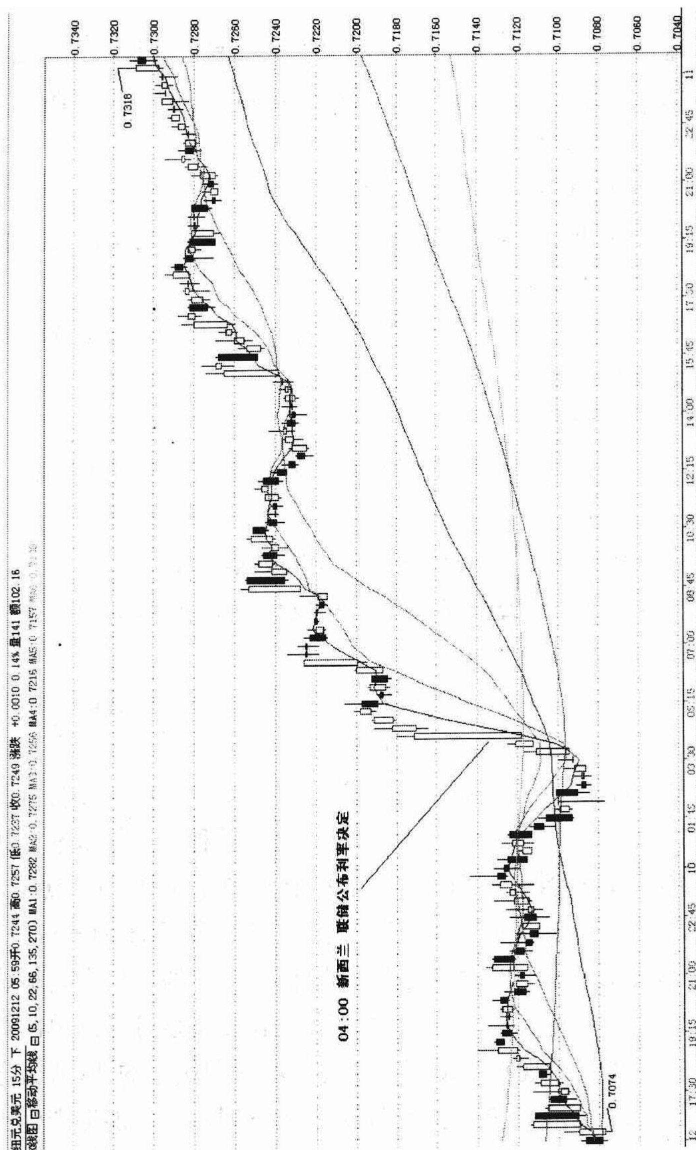


图 11－9 新西兰联储公布利率决定，引发行情出现整日的单边上涨 200 余点
（纽元/美元 15 分钟，2009 年 12 月 10 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

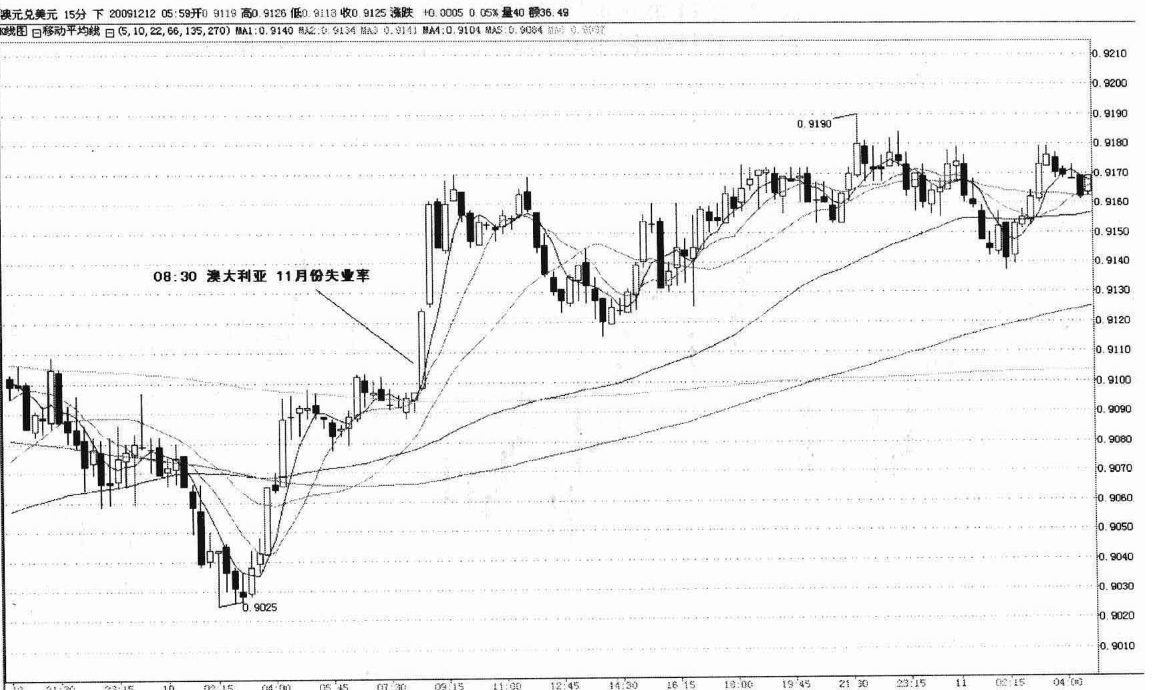


图 11－10 澳大利亚公布 11 月份失业率，引发行情出现上涨 160 余点
（澳元/美元 15 分钟，2009 年 12 月 10 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

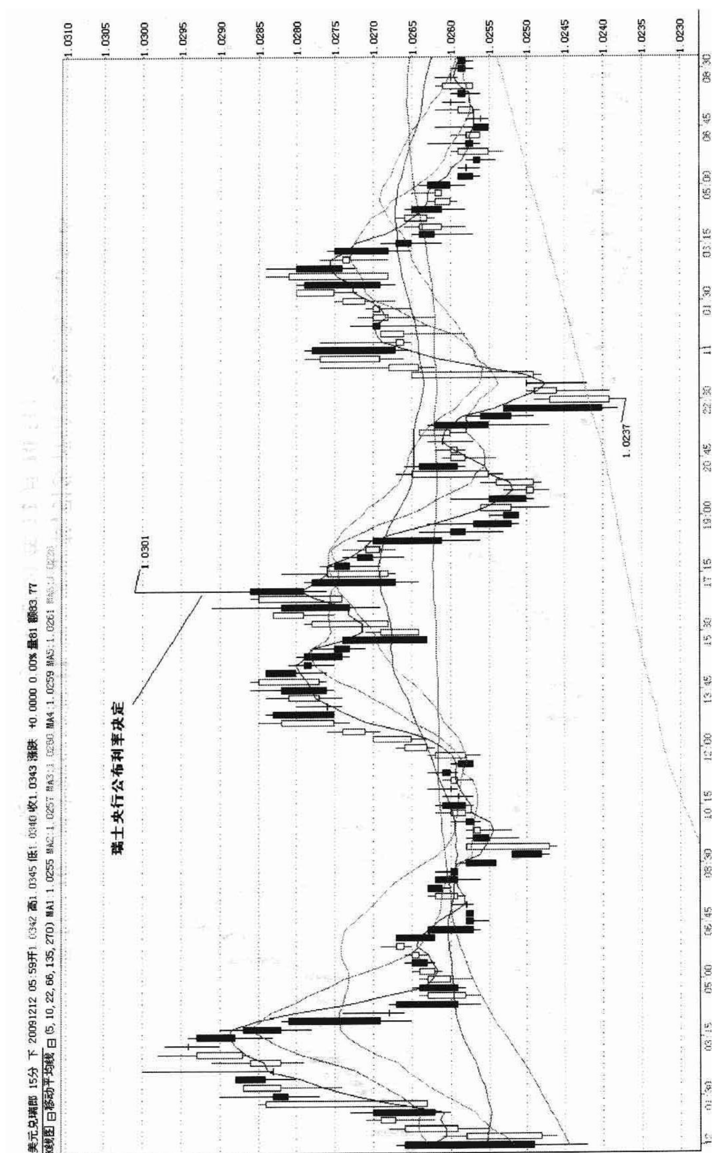


图 11－11 瑞士央行公布利率决定，引发行情向下运动 80 余点
（瑞郎/美元 15 分钟，2009 年 12 月 10 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

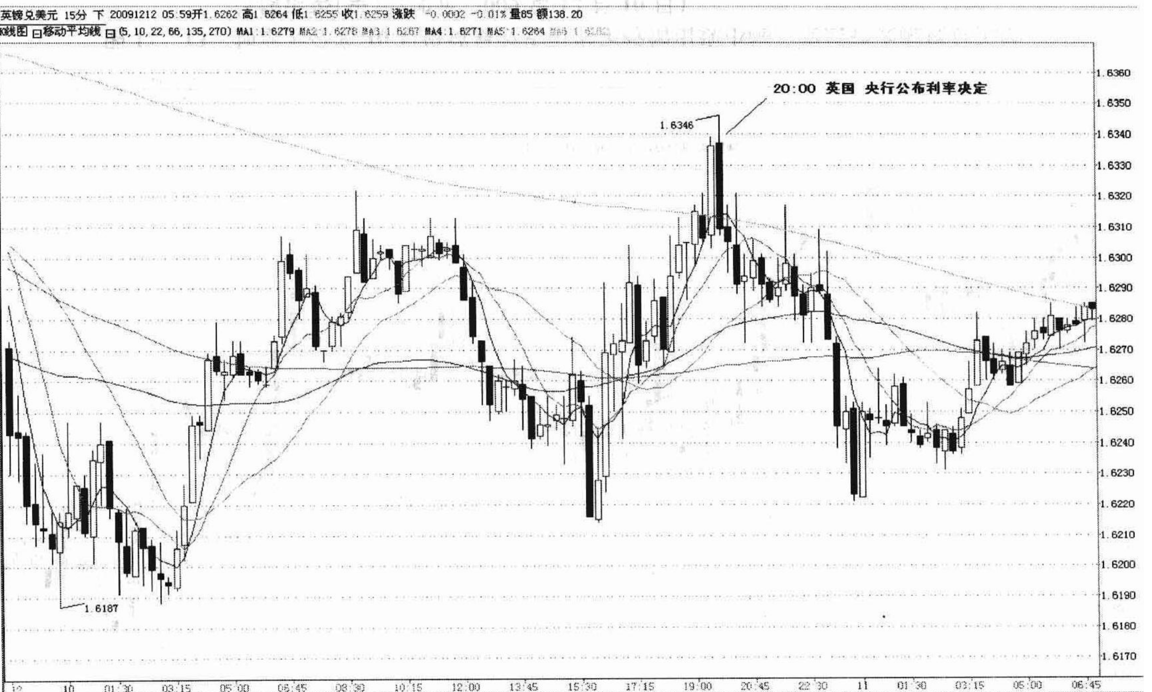


图 11－12 英国央行公布利率决定，引发行情向下运动 120 余点
（英镑/美元 15 分钟，2009 年 12 月 10 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11－13 加拿大公布 10 月份贸易收支引发了行情出现小幅下挫后较大幅度反弹的行情走势(美元/加元,2009 年 12 月 10 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

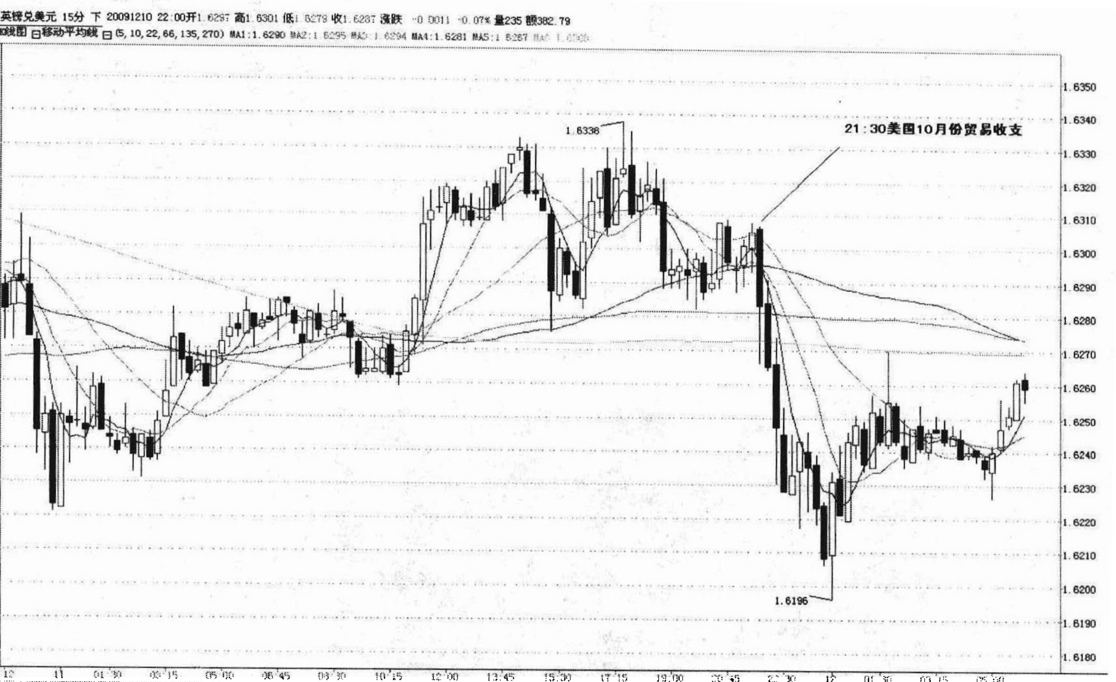


图 11－14　21:30 美国 10 月份贸易收支的消息发布后的英镑走势
（英镑/美元 15 分钟，2009 年 12 月 10 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突发信息(重大突发事件)对行情的影响

重大突发事件，指的是在财经周历预告内容之外的消息与事件。这些消息和事件包括自然灾害、突发金融危机、恐怖袭击、政府计划外举动、新闻报道等等，我们无法事先预知其发生及时间，但行情往往会产生突如其来的大幅波动。我们下面以三则实例来说明之。



2009 年 11 月迪拜危机引发全球股市暴跌。总高度至少超过 800 米、楼体 169 层的“迪拜塔”是位于阿拉伯联合酋长国的迪拜境内的摩天大楼，于 2004 年 9 月 21 日动工，2010 年 1 月 4 日竣工。其 45 楼至 108 楼住宅在开卖 8 天内就全部售出，2008 年迪拜楼市最鼎盛时期，迪拜塔一平方英尺售价高达 4 500 至 5 500 美元，据报道有商人花了 300 万美元买下了一间位于 80 楼的住宅。目前高价购房者已巨额亏损。

图片来源：http://news.sohu.com/20100104/n269358432.shtml。

图 11－15　世界最高建筑——迪拜塔

2009 年 11 月 25 日：迪拜危机

迪拜财政部 2009 年 11 月 25 日突然宣布，由政府持有的迪拜世界公司及旗下的房地产分支棕榈岛集团将推迟偿付数十亿美元的债务最少六个月，以便进行债务重组，见图 11－15。这一消息发布以后，全球股市应声大跌，在外汇市场也引发巨大波澜，美元指数在一天多的时间里反弹接近 1.90%，见图 11－16。而因为迪拜危机造成全球资金避险情绪一时间非常激昂，美元/日元在不到两天的时间里最大上涨接近 4.3%，见图 11－17；且几乎在一日的时间里日元/纽元最大上涨接近 6.16%，见图 11－18。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11－16　迪拜危机使美元指数在一天多的时间里反弹接近 1.90%
(美元指数 15 分钟,2009 年 11 月 25 日—27 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11－17　迪拜危机使日元在不到两日的时间里兑美元最大上涨接近 4.3%
（美元/日元 15 分钟，2009 年 11 月 25 日—27 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

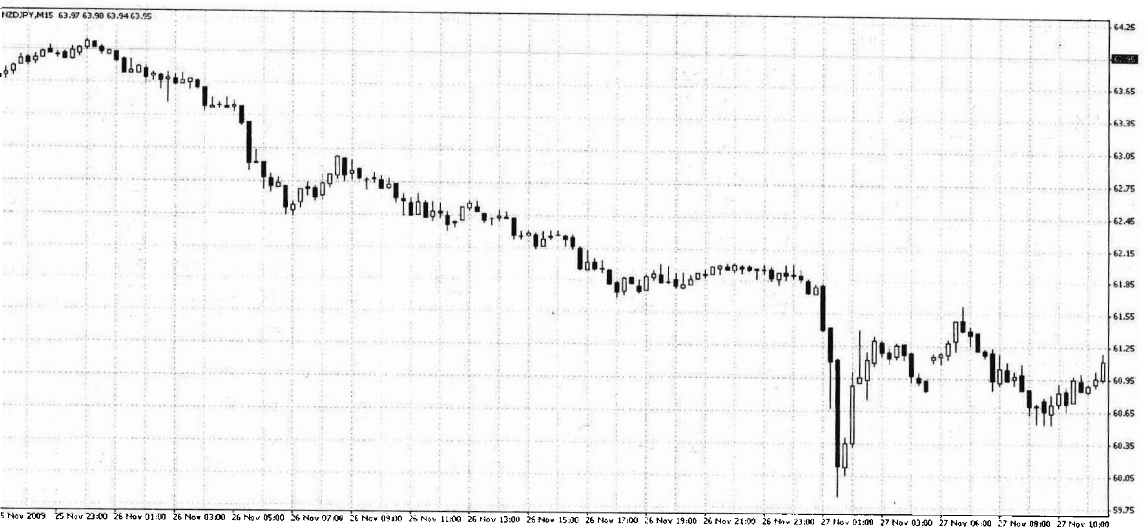


图 11－18　迪拜危机使纽元/日元几乎在一日的时间里最大下跌接近 6.16%
（纽元/日元 15 分钟，2009 年 11 月 24 日—27 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年12月1日：日本央行紧急会议

2009年12月1日星期二，美元/日元出现诡异走势，见图11-19。

图中可见，在8:00以后，美元/日元行情一反常态，出现向上的单边走势，最高上涨达130余点。日元该日上午的走势引起我们的注意，因为当日其他品种都没有什么异常表现。不过，由于日元经常走出"叛逆"行情，我们对此也并不感到突兀，但14:00后的表现就令人称奇了。从14:39开始，行情急速跳水，一分钟内狂跌70余点，短暂反弹后再度下跌。十几分钟内最大下跌达90点左右。

在能够查到的财经周历上，我们看到，在13:00日本有10月份钢铁进出口、11月份国内汽车销售的消息发布，但这两项消息的影响力与当日行情并不匹配，发布的时点与行情的启动时点也不吻合，显然行情的异常与它们无关：

12月1日星期二　各国经济数据预告

01:00　美国　10月份芝加哥联储中西部制造业指数 前值1.0%/月，—15.7%/年

06:30　澳大利亚　11月份AIG制造业表现指数　前值51.7

08:30　澳大利亚　10月份营建许可　前值2.7%/月，11.7%/年；市场影响☆

11:30　澳大利亚　联储公布利率决定　前值3.50%；市场预测3.75%；市场影响☆☆

13:00　日本　10月份钢铁进出口

13:00　日本　11月份国内汽车销售　前值12.6%/年

13:30　澳大利亚　11月份RBA商品指数　前值—31.1%/年

14:45　瑞士　三季度GDP　前值—0.3%/季，—2.0%/年；市场影响☆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

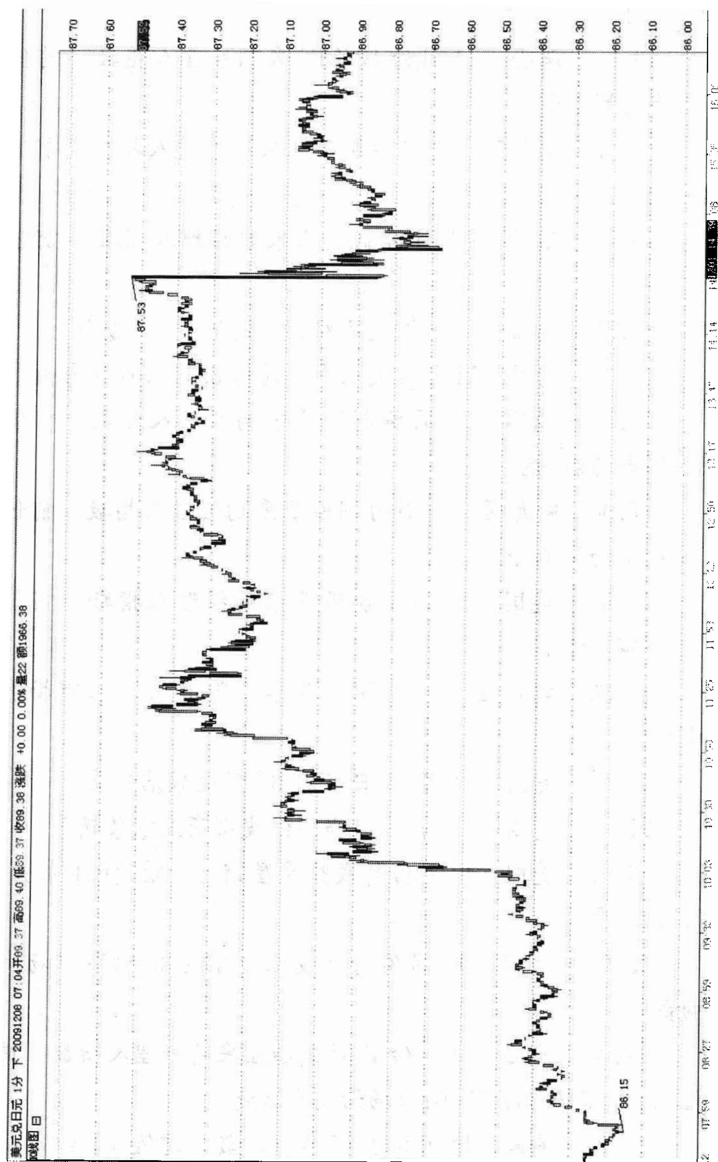


图 11－19　日元的诡异走势(美元/日元 1 分钟图,2009 年 12 月 1 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15:00　英国　11 月份 Nationwide 房屋价格　前值 0.4%月,2.0%/年

16:30　瑞士　11 月份 SVME 采购经理人指数　前值 54;市场影响☆

16:45　意大利　11 月份制造业采购经理人指数　前值 49.2

16:50　法国　11 月份制造业采购经理人指数　前值 55.6

16:55　德国　11 月份失业人数　前值—2.6 万人

16:55　德国　11 月份失业率　前值 8.1%;市场影响☆

16:55　德国　11 月份制造业采购经理人指数　前值 51.1;市场影响☆

17:00　欧元区　11 月份制造业采购经理人指数　前值 50.7;市场影响☆☆

17:30　英国　11 月份制造业采购经理人指数　前值 53.7;市场影响☆

18:00　欧元区　10 月份失业率　前值 9.7%;市场影响☆

20:45　美国　11 月 28 日当周 ICSC 连锁店销售

21:55　美国　11 月 28 日当周红皮书商业零售销售

23:00　美国　10 月份待成交房屋销售　前值6.1%/月, 21.2%/年

23:00　美国　10 月份营建支出　前值 0.8%;市场影响☆

23:00　美国　11 月份 ISM 制造业采购经理人指数　前值 55.7;市场预测 55.0;市场影响☆☆☆

23:00　美国　11 月份 ISM 生产指数　前值 63.3

23:00　美国　11 月份 ISM 就业指数　前值 53.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23:00　美国　11 月份 ISM 库存指数　前值 46.9

23:00　美国　11 月份 ISM 物价支付指数　前值 65.0

23:00　美国　11 月份 ISM 新订单指数　前值 58.5

一直到 18:00 后，我们才在互联网上发现对此的相关报道：日本央行在该日召开了一个意欲阻止日元升值的紧急会议，主题是讨论放宽货币政策。

由于是紧急会议，所以就不可能进入财经周历的预告，但已足够让消息灵通的日元多头紧张不已，他们臆测日本央行可能采取重大措施，因此其平仓行为就引发了 8:00—14:39 的美元/日元的单边上涨行情。

不过，会议的最终结果证明这仅仅是虚惊一场，令市场感到失望的是，日本央行并未推出更为积极的经济支持措施，这使得投资者停止解除对日元升值的押注，美元/日元又急剧下跌。

2010 年 1 月 13 日：英国央行官员讲话刺激英镑领涨非美

承接前周五美国非农数据差于预期的消息，非美货币在周一走出一波反弹行情。但这一周从财经周历的信息来看，周三前除了周二将公布美国、英国、日本 11 月份贸易收支有较大影响以外，其他信息的影响似乎不大。以下是周一至周三预期公布的重要消息摘要：

2010 年 01 月 11 日—13 日各国经济数据预告

1 月 11 日星期一

08:30　澳大利亚　12 月份 ANZ 招聘广告总数　前值 5.2%/月；市场影响☆

13:00　美国　美联储 Bullard 讲话

15:45　法国　11 月份工业生产　前值 −0.8%/月，−8.4%/年；市场影响☆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16:15　瑞士　11月零售销售　前值3.1%/年；市场影响☆

21:15　加拿大　12月份新屋开工　前值15.85万；市场影响☆

1月12日星期二

01:40　美国　亚特兰大联储主席Lockhart讲话

07:50　日本　11月份贸易收支　前值—93.3%/年；市场影响☆

08:01　英国　12月份RICS房屋价格　前值35.0%

08:30　澳大利亚　11月份房屋投资贷款　前值—0.6%/月

13:30　日本　12月份经济观察家前景指数　前值34.5

15:00　德国　11月份零售销售　前值0.0%/月，—1.7%/年；市场(韬客)预测0.3%/月；市场影响☆

15:30　法国　12月份商业景气指数　前值99；市场影响☆

17:30　英国　11月份贸易收支　前值—71亿英镑；市场影响☆

20:30　美国　12月份小型商业乐观指数　前值88.3

21:30　加拿大　11月份贸易收支　前值4.28亿加元；市场影响☆

21:30　美国　11月份贸易收支　前值—329.4亿美元；市场预测—348亿美元；市场影响☆☆☆

23:00　美国　1月份IBD/TIPP经济乐观指数　前值46.8

01月13日星期三

08:00　美国　美联储Plosser讲话

12:30　日本　12月份企业破产　前值—11.4%/年；市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场影响☆

14:00 日本 12月份机械工具订单 前值-8.4%/年

15:45 法国 12月份消费者物价指数 前值0.1%/月，0.4%/年；市场影响☆

16:00 德国 2009年GDP 前值1.3%；市场影响☆

17:30 英国 11月份工业生产 前值0.0%/月，-8.4%/年；市场影响☆

18:00 欧元区 11月份工业生产 前值-0.6%/月，-11.1%/年；市场影响☆☆

20:00 美国 1月8日当周MBA抵押贷款申请

23:30 美国 1月9日当周EIA原油库存

结果，周二各国11月贸易收支消息公布后，对市场影响不大。周三消息面平平，看上去应该是一个比较平淡的日子。

然而，该日元/英镑却一反常态，带领其他非美货币走出一波强势的上涨行情，令人不得其解。直至18:40，网络报道英国《卫报》(*The Guardian*)采访英国央行(BOE)货币委员会(MPC)委员森泰斯(Andrew Sentence)的加息言论。这是英镑/美元连续第四个交易日上涨，创下2009年11月以来最长的上涨周期。如图11-20所示，与英镑相比，欧元走势并不是太强。

2010年4月1日：瑞士央行对市场的干预

在3月31日公布的美国3月ISM制造业指数为59.6，升至2004年7月以来最高水平，明显好于市场预期的从前期56.5下降至56.0，同时2月营建支出也好于预期。美国上周初请失业金人数小幅低于预期，失业金申请人数4周均值降至2008年9月以来最低。良好的数据进一步激起市场对今天非农就业数据的期待，风险偏好情绪开始抬头，伴随着英镑、欧元等非美货币的持续上扬，美元/瑞郎出现连续的急速下跌过程。并创下2010年2月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11－20　新闻报道对行情的影响,对央行官员的采访报道导致了英镑的强势行情(英镑/美元、欧元/美元 15 分钟,2010 年 1 月 11 日—13 日)

以来的新低 1.043 3。

然而 2010 年 4 月 1 日 23:50,美元/瑞郎突然发力,在短短 10 分钟内飙涨超过 170 点,最高达 1.061 0 点,如图 11－21 所示。虽然没有得到官方确认,但市场盛传是瑞士央行出手干预的结果。此前瑞士央行已经多次口头警告如果瑞郎升值过快将会干预汇率,这次果然出手。过去瑞士央行也曾多次出手干预市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11-21 瑞士央行干预市场案例（美元/瑞郎 5 分钟，2010 年 4 月 1 日—2 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极端行情的技术特征

极端行情由突发消息或重要消息的发布引发。极端行情一般是以“V”形或左扩张“V”形演绎反转走势，常常伴随顺向的上下影线。“V”形反转在技术分析中，属于一种无法测度的形态。但是，我们可以在更大的周期层面，找到可以进行技术分析的形态特征。

对于不可用技术分析解决的行情，我们采用特殊的操作模型解决。本书提出的若干模型，均可以用于这些行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 章 “双飞燕”操作模型

我所有的花，都是从梦里来的

我的火焰
大海的青颜色
晴空中最强的兵
——顾城·来源

在外汇投资活动中，初学者最为惧怕的恐怕是一种爆发性的单向行情。这种行情产生时，图表几乎无半点征兆，许多人都在稀里糊涂中被这种行情所诛杀。这是因为初学者对这些行情产生的原因和机理不够了解。作者也同样经历了这样一个过程。但是，在数年的市场磨砺中，也总结出几招对付突发行情的办法。本章介绍的“双飞燕”战法(见图 12－1)，即是其中之一。

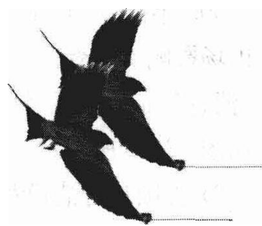


图 12－1 “双飞燕”战法模型——笑傲江湖的剑客：雌雄双燕

当然，与前面提及的“天女散花”战法一样，“双飞燕”战法也有着自身的缺陷和弱点，也容易被某些特殊行情所克制。这正如《周易》论述的一样，万物均有着相生相克之理，断无一种战法可以打遍天下无敌手。所谓独孤求败，也只能是武侠小说中的臆想。即使真的天下无敌，也会产生一个永远无法战胜的敌人，那就是自我。否则何以“求败”？此即为江恩谈到的人性之弱点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，要特别提醒读者的是，本章介绍的“双飞燕”战法模型是一种专门针对预知可能产生的突发极端行情的战法模型，对使用者的动作敏捷程度要求较高。与前面的战法模型相比，一旦失败，其所能产生的风险会大得多。

极端行情：金戈铁马，气吞万里如虎①

极端行情的特征

由于外汇交易的特殊性，其发生的行情的激烈程度有时候会令我们瞠目结舌，这种情况我们称之为极端行情。

极端行情具有以下明显的特征：

(1) 由重要消息引发或特殊时间点引发。

(2) 突然发生，在行情图表上难觅任何征兆。无法通过技术分析预测行情的发生。

(3) 极短时间内出现巨大的运动幅度，即暴涨暴跌行情。

极端行情案例

(1) 美国月份贸易收支。

2009 年 12 月 11 日(星期五)21:30，美国公布 10 月份贸易收支；市场影响☆☆☆。

消息公布后引发美元/瑞郎大幅度上涨，但其他品种反应不大，如图 12－2 所示。

(2) 美国月份消费者物价指数。

2006 年 8 月 17 日(星期四)有以下消息公布：

20:30 美国 7 月份消费者物价指数；市场影响☆☆。

20:30 美国 7 月份新屋开工；市场影响☆。

---

① “金戈铁马，气吞万里如虎”摘自辛弃疾《永遇乐・京口北固亭怀古》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

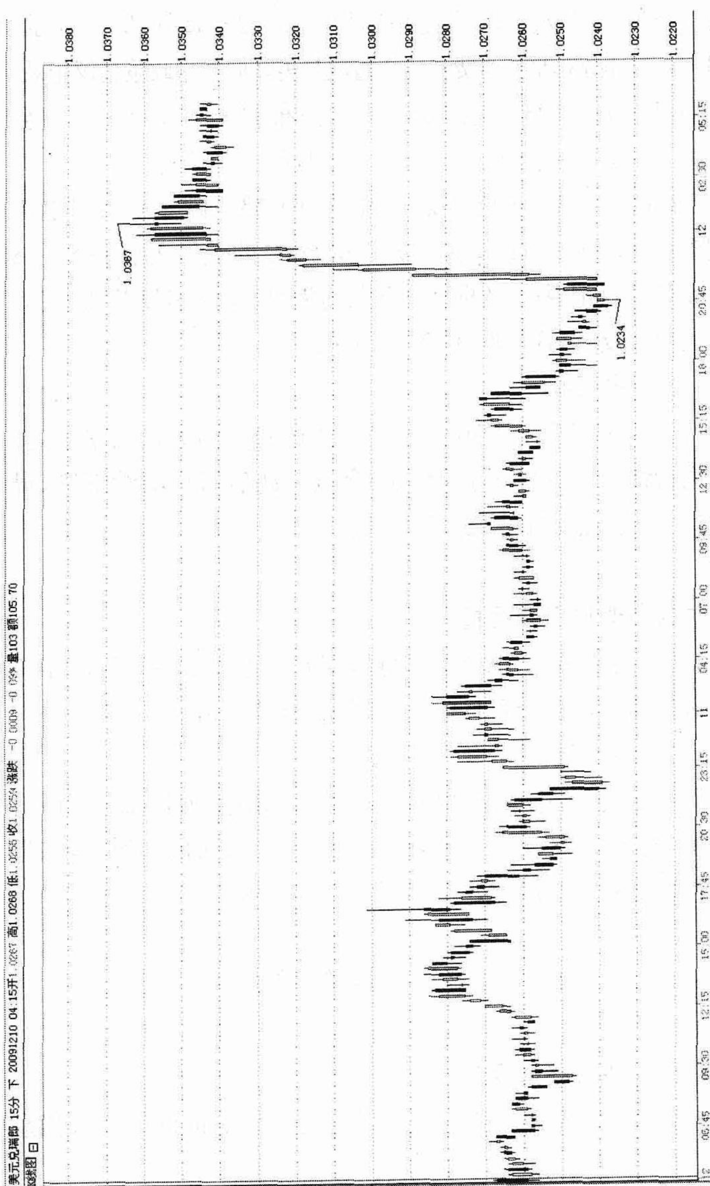


图 12－2　美国贸易收支消息公布后引发美元/瑞郎大幅度上涨

（美元/瑞郎 15 分钟，2009 年 12 月 11 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21:15 美国 7 月份工业生产；市场影响☆☆。

消息公布后，都差于市场预期，使得美元大跌，如图 12－3 所示。

(3) 美国月份谘商会消费者信心指数与美联储货币政策会议记录。

2006 年 8 月 29 日(星期二)22:00 公布的美国 8 月份谘商会消费者信心指数大幅下降，为 2005 年 11 月来的最低值，然而，英镑/美元却在短时快速上涨以后出现逆向大幅下跌 100 余点走势(A)。紧接着 8 月 30 日(星期三)02:00 公布的美国美联储 8 月 8 日货币政策会议记录表明的暂停升息的消息，却又引发英镑/美元行情的大幅度反弹(B)，如图 12－4 所示。

(4) 英国央行利率决定。

2009 年 8 月 6 日(星期四)19:00 公布的英国央行利率决定，引爆市场行情在一分钟内狂泄 150 余点。此后行情继续下跌，最大下跌达 170 余点，如图 12－5 所示。

年关或节假日突变行情

有时候重要时间点也会造成行情变异。主要是在每年的年末或重要节日前后，往往有可能产生一些意外的行情。

(1) 2007 年末的英镑年末行情。

2007 年末，英镑/美元临近“年关”跌幅达 270 余点。如图 12－6 所示。

英镑/美元 2008 年末行情，在无重大消息公布的情况下，临近“年关”，震荡幅度近 350 余点，如图 12－7 所示。

“双飞燕”：妙手解连环[①]

“双飞燕”战法模型原理

“双飞燕”战法模型主要是为了捕获已知发布时间的重大信息

① “妙手解连环”，取自北宋周邦彦《解连环》“信妙手，能解连环，似风散雨收，雾轻云薄”之句。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

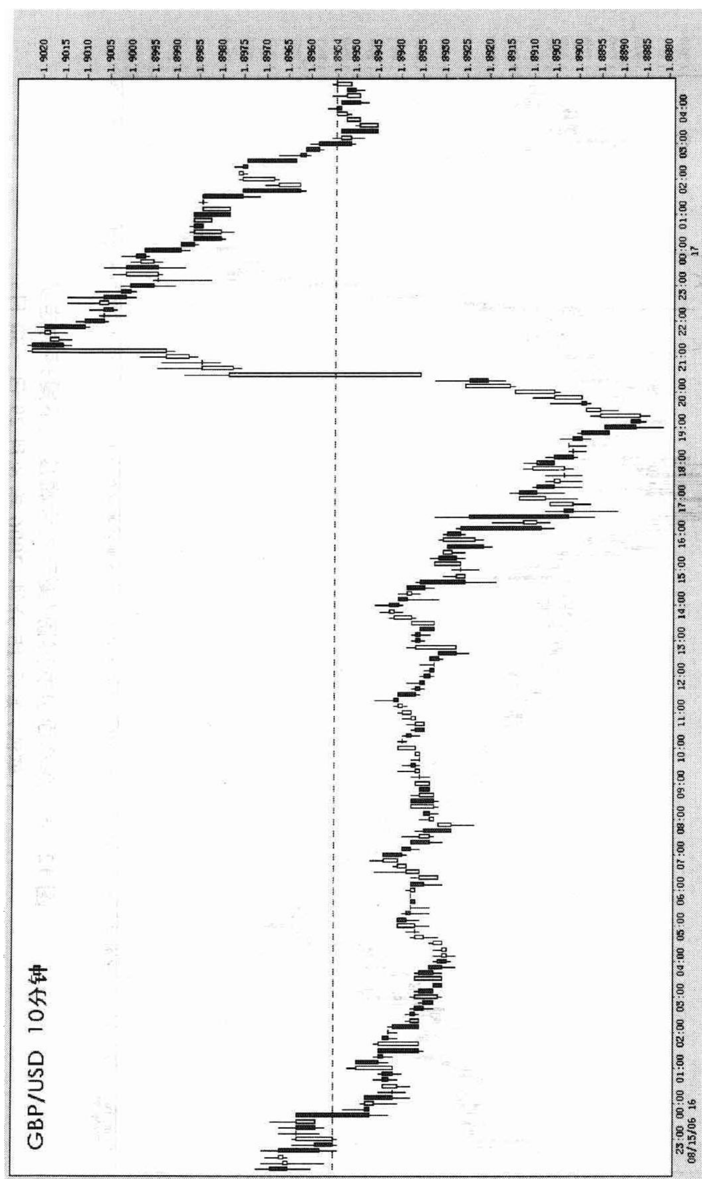


图 12－3　美国数据不佳引发英镑/美元大幅上涨行情
（英镑/美元 10 分钟，2006 年 8 月 17 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

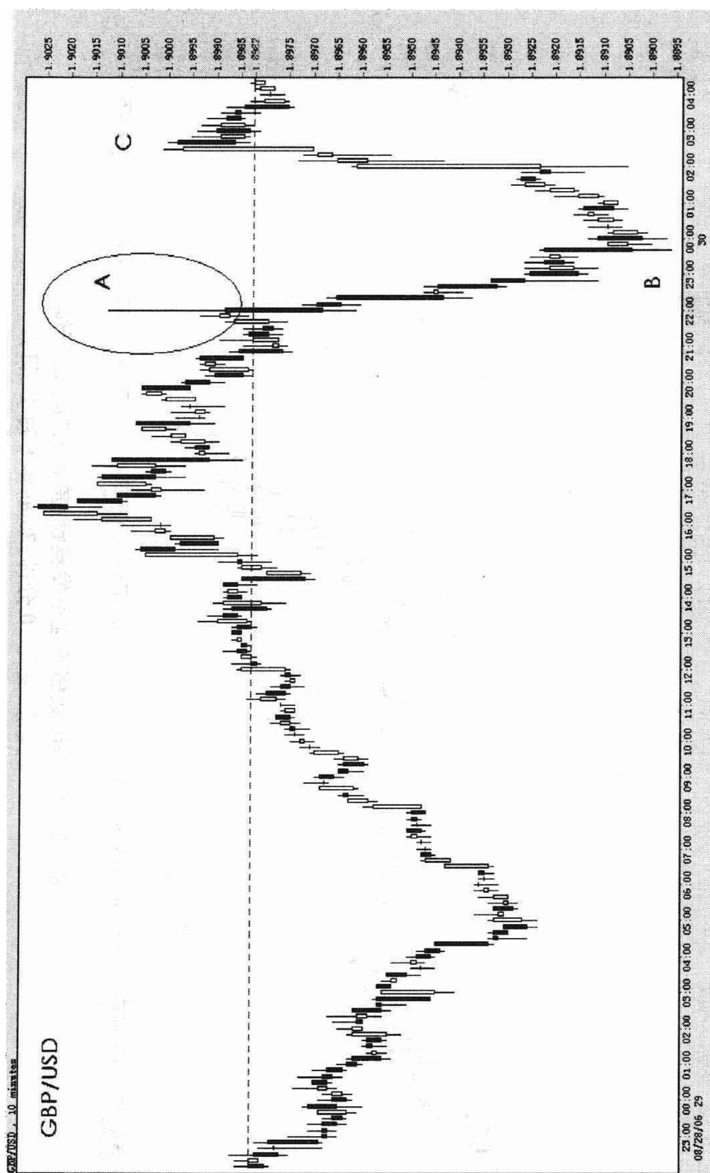


图 12－4　基本面引发英镑/美元的大幅度上下震荡的走势
（英镑/美元 15 分钟，2006 年 8 月 29 日—30 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

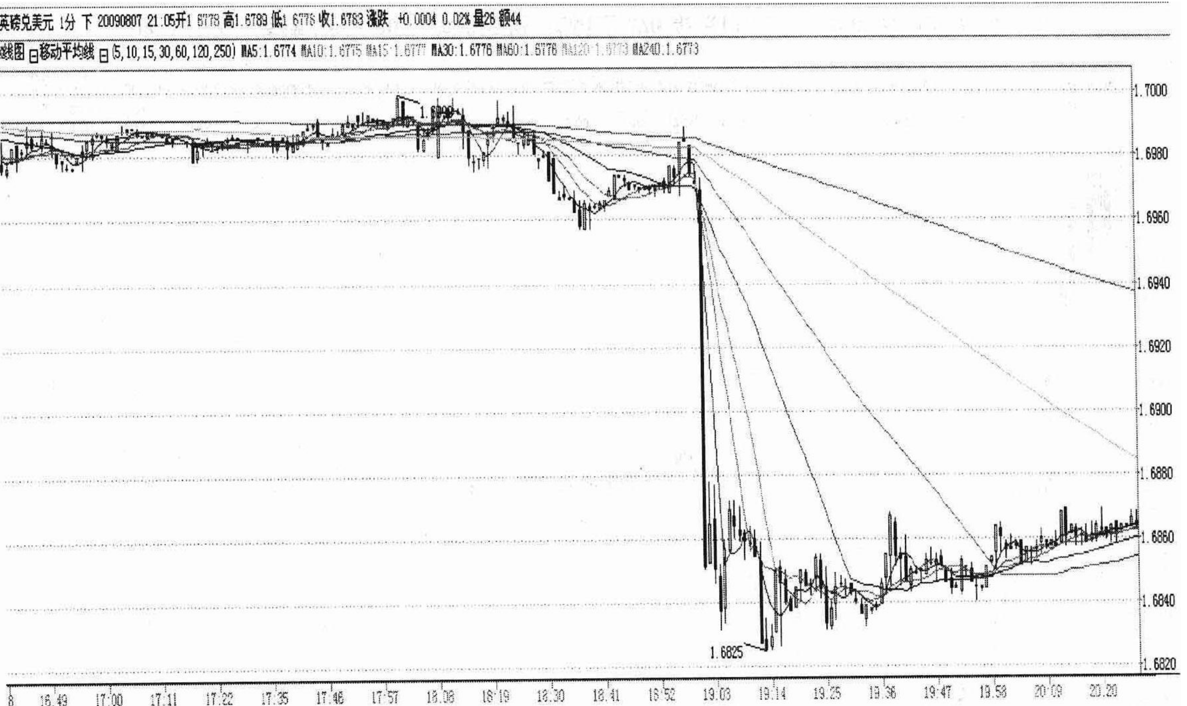


图 12－5　2009 年 8 月 6 日 19:00 公布的英国央行利率决定引爆市场行情
（英镑/美元 1 分钟，2009 年 8 月 6 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

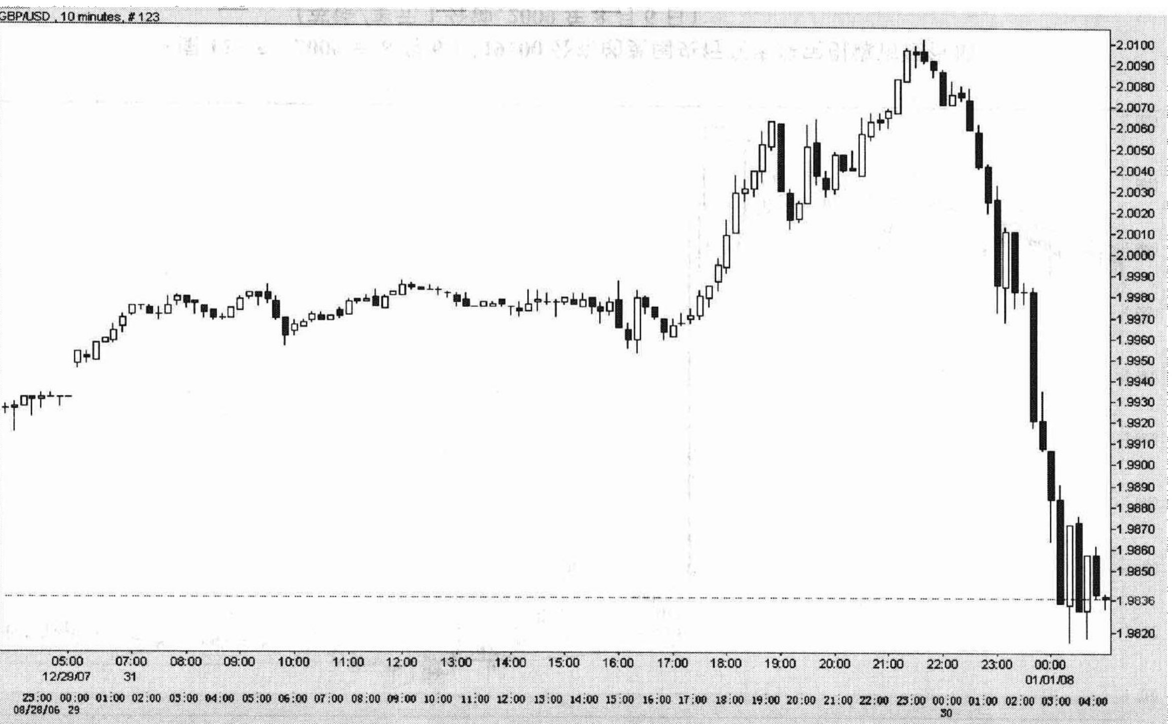


图 12－6 英镑/美元 2007 年末行情，跌幅达 270 余点（10 分钟，2007 年 12 月 30 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

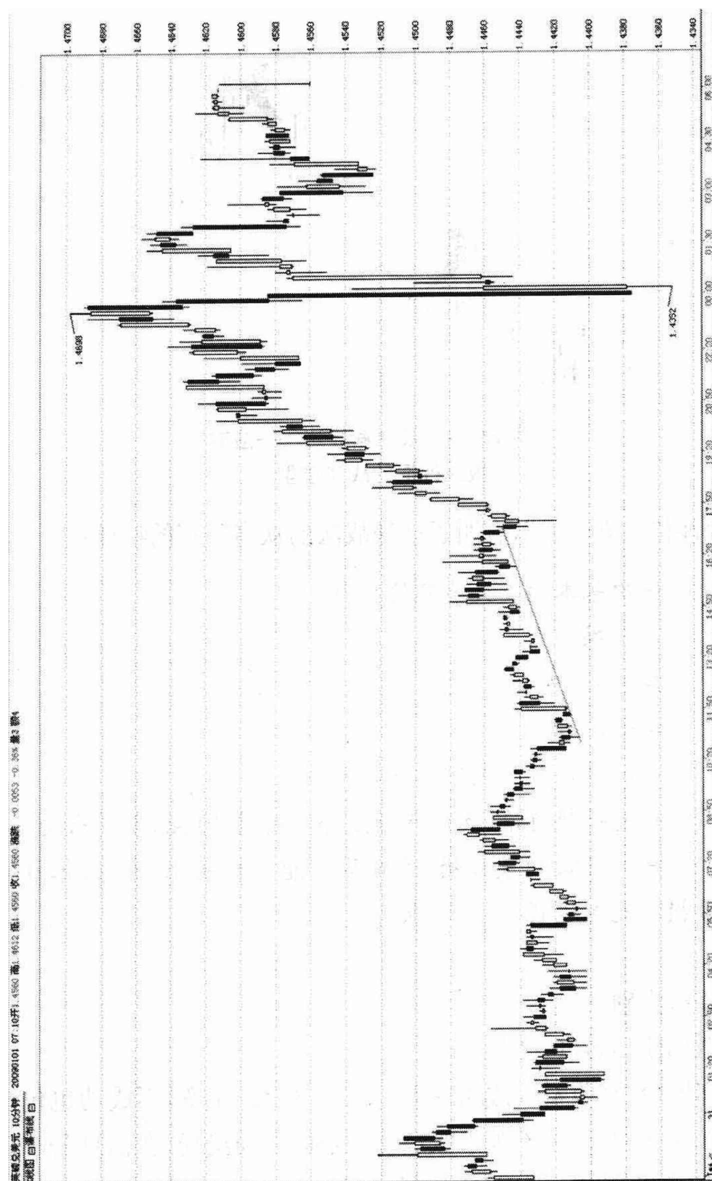


图 12－7　英镑/美元 2008 年末行情，震荡幅度近 350 余点（英镑/美元 10 分钟，2008 年 12 月 31 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能造成极端行情的利润设计的，其重要的战术特征为“一剑封喉”。



图 12-8 双飞燕战法——应对极端行情的战法模型

所谓“一剑封喉”，表明了这种战法的众多“一”的特征：

一次基本面重大消息的公布。

单一操作人。

单一账户。

单一品种。

一次设定双飞燕雌雄订单各一张。

一波强势行情(反向回抽走势不超过 40 点，否则出局)。

一次性盈利或亏损(亏损尽可能限制在 40 点内，但最大亏损可能会达到 75—80 点)。

模型类别

全部使用 STP 订单。

高风险、高收益。成功率大约 45%左右(注意，不成功也包括无订单成交的情况，不等于账户就一定以亏损出局，在消息公布后波澜不惊，也是属于失败的范围，据初步统计，出现亏损出局的情况，大约会占 15%～20%的比例)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作要领与操作步骤

双燕蛰伏

在重大消息发布之前5分钟，分别在当前价格上下40点各设置一止蚀订单，我们称为雌雄双燕。其中，雄燕为买进的止蚀订单(STP BUY)，雌燕为卖出的止蚀订单(STP SELL)，如图12-9所示。

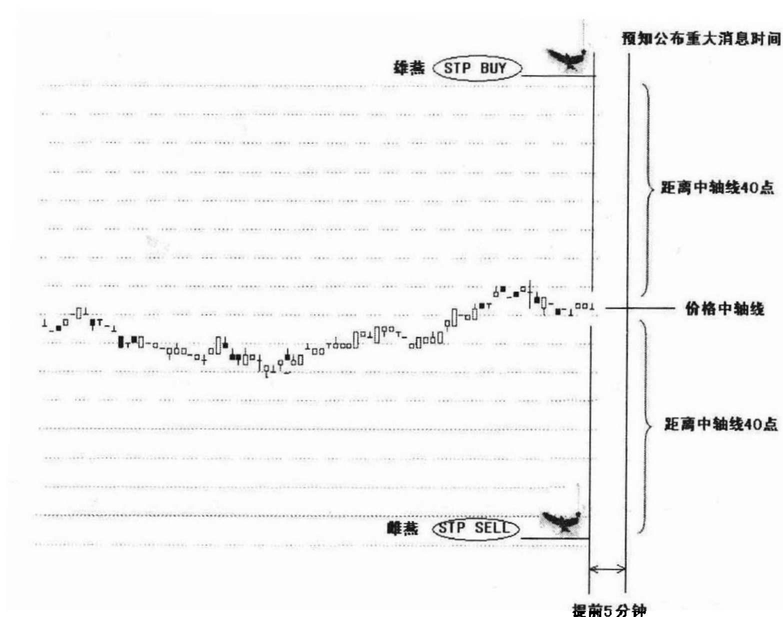


图12-9 双飞燕战法模型的"双燕蛰伏"阶段(1分钟K线图)

失效撤离

行情公布后5—10分钟内行情幅度不大，双燕无一成交，说明双飞燕模型失效，应改用技术分析为战法主导。双燕立即撤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出战场。

主燕起飞

当行情公布以后，行情触发双燕之一的价格，其中一只起飞（我们称之为主燕）。此处我们以雄燕起飞为例，如图 12－10 所示。消息公布以后，行情抵达雄燕蛰伏处，雄燕起飞。雌燕也立即起飞护航，由 A 点移动至 B 点。

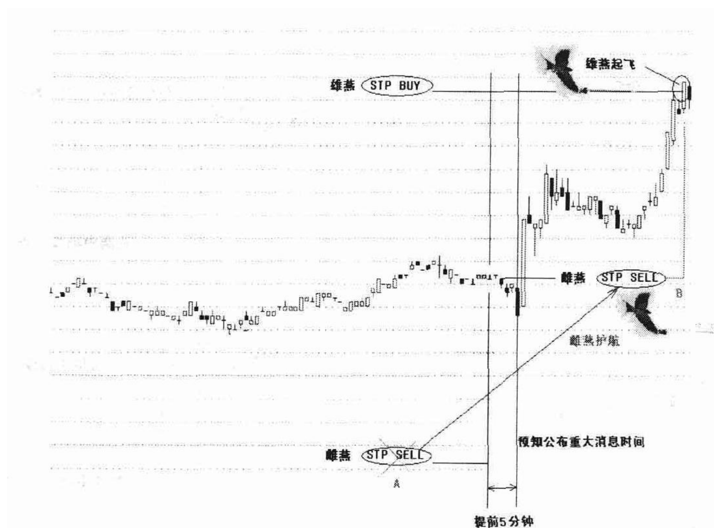


图 12－10 雄燕起飞，雌燕也随后起飞护航，由 A 点飞行至 B 点

护航燕

主燕起飞后，另外一只即成为护航燕。护航燕的护航之旅启动以后，一直以 STP 的订单进行保护，与行情运动距离为 30—40 点，其飞行方式为“只进不退”。护航阶段又分为浮亏护航阶段和浮盈护航两个阶段，如图 12－11 所示，其飞行轨迹为 1 至 7。这一过程与“天女散花”操作模型的飞天阶段基本相同，因此就不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

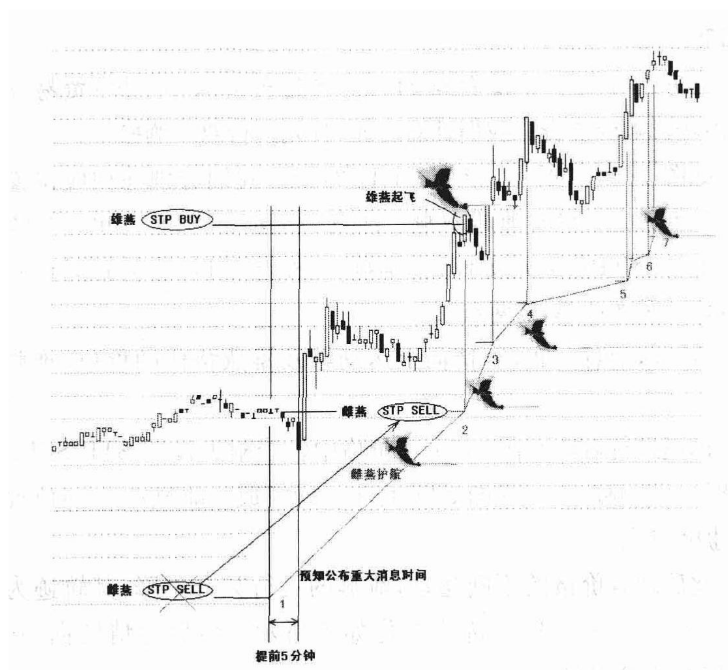


图 12－11　雌燕的护航之旅

善后

按照规范进行的操作，雌燕成交以后，账户的多余订单应该已经全部删除。但是，为了保证账户后续不会出问题，投资者有必要进行一次事后的"大扫除"工作，即认真检查账户是否还有未删除订单，如有，应予以删除。作者曾经有过几次这样的经历：成功地获利平仓操作之后，因有其他事情需要处理，急急关机离开。次日打开账户一看，账户竟然出现重大亏损！原来是因为账户中的残留订单未予删除并成交，行情大幅逆向运动所致。

一个操作实例

接下来我们针对一个具体品种的行情，描述双飞燕的全部操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作过程。

2009年12月11日周五21:30，将公布美国10月份贸易收支，市场影响☆☆☆。我们针对美元/日元进行双飞燕操作。

如图12-12所示，12月11日21:25，我们分别在相应位置89.26和88.46设置雌雄双燕。注意一定都是STP订单。具体为：89.26 STP买美元卖日元（雄燕），88.46 STP卖美元买日元（雌燕）。见图中A、B两点。

21:30，消息公布，行情向上运动触及雄燕蛰伏的价位，雄燕起飞。

迅速进行对应操作：(1) 在价格中轴线附近设置STP SELL 88.86；(2) 删除88.46的STP订单。即完成了雌燕从A向位置1的护航飞行。

此后随着价格的不断运动，雌燕的飞行只升不降，其轨迹为A—1—2—3—…—9，其价格变化如图所示。最后行情转向，在89.40位平仓出局。

双飞燕操作注意事项

(1) 从建仓到平仓全部过程使用的都是STP订单。

(2) 注意做到上面所述的“一剑封喉”。特别忌讳一人多账户、多品种操作。由于行情变化比较急速，多账户、多品种操作都有可能会导致操作应对不暇而失败。

(3) 双飞燕模型的四种可能的结果：

① 获利出局（浮盈护航阶段）。

② 小亏出局（浮亏护航阶段，等于或低于40点的亏损）。

③ 大亏出局（蛰伏起飞阶段，一般40点左右的亏损，最大亏损也可能有70—80点）。

④ 平静撤离出局（消息公布后5—10分钟内，行情无异状，双燕立即撤离）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

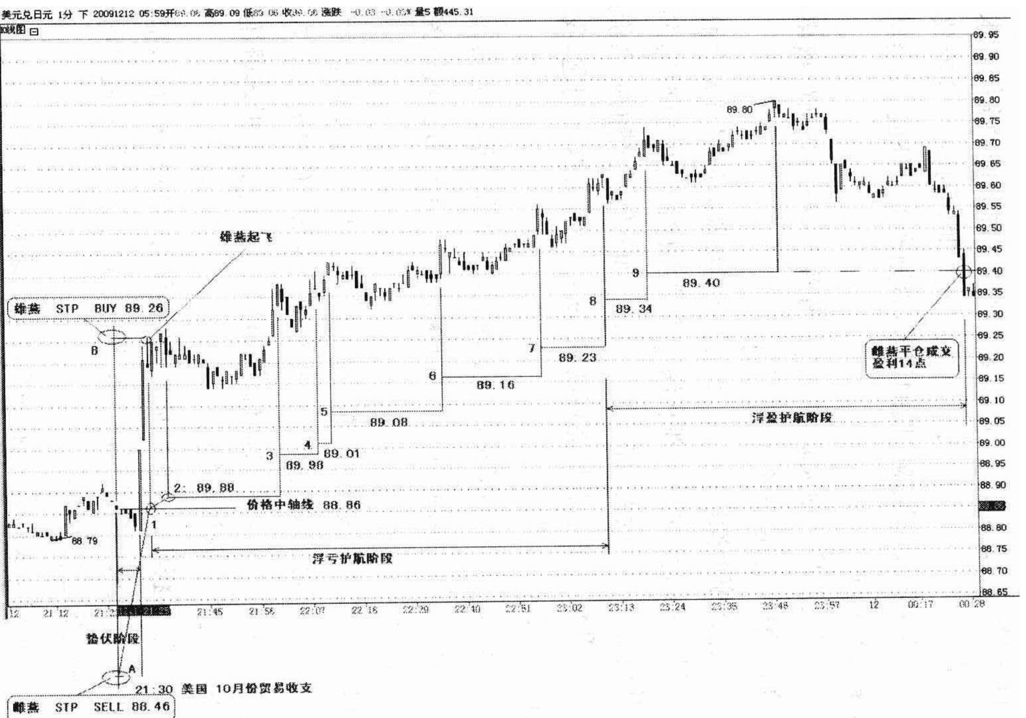


图 12－12　一个双飞燕操作全过程的实例(美元/日元 1 分钟,2009 年 12 月 11 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 外汇交易过程中，机会往往如白驹过隙，稍纵即逝，所以整个操作过程必须动作迅速敏捷，且不能忙中出错。

(5) 护航燕的飞行方式是，先建立新的 STP 订单后再删除旧的 STP 订单，即建新撤旧。注意这个顺序。因为许多系统要求订单与当前价格有一定的距离，行情震荡较大时，委托不一定有效。

(6) 特别不要忘记删除旧的订单，否则产生意外成交，会给账户带来大的麻烦。

(7) 双飞燕是一项风险较大的操作模型，操作获利的概率并不很高，一般大约在 35%～45%左右。

(8) 存在模型操作利差。双飞燕模型获取的利润与天女散花相似，只是一波行情的“合理利润”，需要扣除固定的模型操作利差。其模型利差一般大约在 35—40 点。如上例，行情的最高价达到 89.80，我们的平仓点只能移动到 89.40。有关这个问题，我们在前面已有详细的讨论。

(9) 双飞燕模型不能保证一定盈利，甚至有可能多数操作都以亏损告终。此模型追求的是“亏小赢大”。一般的亏损可以控制在 40 点以下。

(10) 在某些太过迅速的特殊行情中——如下一章论述的“双杀行情”——有可能发生超出 40 点范围的亏损。但最大亏损不会超过 70—80 点。多是指极端行情在极短时间内上下射落雌雄双燕。不过，这种情形并不多见。

(11) 进入获利浮盈护航阶段后，操作者可视具体情况，提前平仓出局，以获取较多的利润。作者本人在浮盈护航阶段提前出局的情况包括以下几种：

① 行情在重要阻力/支撑位顺向运动乏力。

② 出现重要的 K 线转折组合。

③ 23:00 以后(回避疲劳作战)。

④ 对当前价平仓能获取利润已非常满意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 章　射燕行情与双杀行情的应对办法

永远如此
火，是冬天的中心
当树林燃烧
只有那不肯围拢的石头
狂吠不已

挂在鹿角上的钟停了
生活是一次机会
仅仅一次
谁校对时间
谁就会突然老去

——北岛·无题

双飞燕操作模型尽管有一定的优点，如最大风险控制、稳健、稳扎稳打，但其最为惧怕的，却是两种行情：射燕行情与双杀行情。本章我们将讨论这两种行情的应对办法。

在市场公布重要消息后，一般可能会存在以下四种行情走势：

(1) 消息无影响，市场波动较小(小于 40 点)：无效行情，双燕撤出。

(2) 消息影响力度中等，短时单向波动幅度 40—50 点：射燕行情。

(3) 消息影响力度较大，但市场分歧很大，短时出现双向波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，幅度大于 50 点：双杀行情。

(4) 消息影响力度巨大，短时单向波动幅度大于 50 至数百点：理想行情。

很明显，双飞燕模型最期望遇到第四种行情。而第二、三种行情，则是我们最不愿意见到的。

射燕行情：晚来风急

射燕行情指的是重大消息公布后，行情走出单向 40 点，导致双燕之一成交，然后回头进行箱体整理，使此次双飞燕操作以亏损收场。

例如，2009 年 8 月 7 日(星期五)20:30，公布消息：美国 7 月份非农就业人口。前值－46.7 万；市场预测－34.5 万；市场影响☆☆☆。

由于该消息通常影响较大，所以我们分别在图 13－1 中的 A、B 两个价位让雌雄双燕蛰伏。

消息公布以后 1 分钟内，行情急剧下跌至雌燕蛰伏价位成交，这时我们立即将 A 点的雄燕移动至 C 点进行护航。然而，行情并未顺向向下运行，而是回头向上，并触发雄燕护航订单成交。

此次操作账户亏损 40 点出局。

双杀行情：残红满地[①]

双杀行情，指的是行情在极短时间内出现上下双杀，导致雌雄双燕双双陨落的局面。从 K 线形态上分析，双杀行情其实就是 K 线“穿头破脚”形态的一种变种。

① “残红满地”取意于北宋王安国《清平乐》“留春不住，费尽莺儿语。满地残红宫锦污。昨夜南园风雨”之句。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

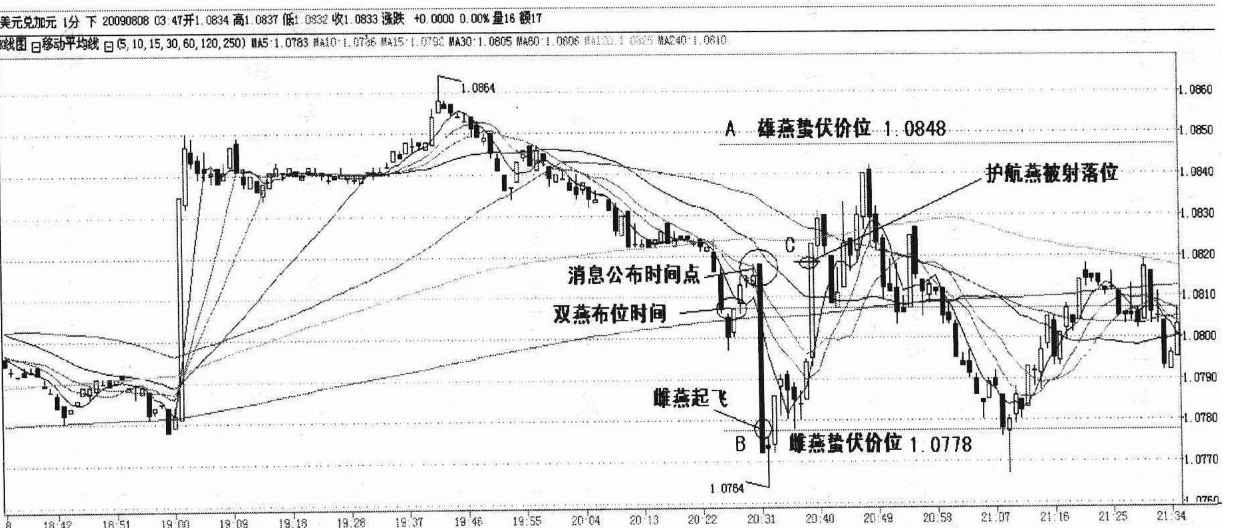


图 13-1 射燕行情(美元/加元 1 分钟,2009 年 8 月 7 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，2009 年 11 月 11 日 18:30，将公布英国央行季度通胀报告，虽然市场影响只标注了"☆"，但我们认为此时对市场的影响可能会很大，所以分别在图 13－2 中 A、B 两价位分别埋伏雌雄两燕。

结果行情在几分钟内，连续射落 AB 两燕，如果动作不够敏捷，可能亏损 80 点！

类似这样的行情还有很多，如 2009 年 8 月 7 日（星期五），20:30公布的美国 7 月份非农就业人口，市场影响☆☆☆，引发的美元/瑞郎行情（见图 13－3）、2009 年 11 月 6 日（星期五）21:30 公布的美国 10 月份失业率，市场影响☆☆☆，引发的美元/瑞郎行情（见图 13－4），等等。

规避险中之险

富贵险中求：双飞燕的利润和风险比率评估

双飞燕利润估测：在逆向回调不足 40 点的前提下，最大利润扣除 40 点。

双飞燕风险估测：最大 80 点；在动作足够敏捷的前提下，最大 40 点。

尽管双飞燕战法存在较大的操作风险，但是，其对极端行情的捕捉能力，较高的利润获得率和风险控制的可靠性，对我们依然存在极大的诱惑力。也就是说，如果我们在操作中能够遵守一定的规则，那么是可以获得较好的利润的。

射燕行情和双杀行情的应对办法

在射燕行情和双杀行情中，出现计划内 40 点的损失，是非常正常的。我们的重点在于规避计划外的损失。很明显，这里出现计划外损失的情况，是双燕之一起飞以后，护航燕并未起飞，在行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

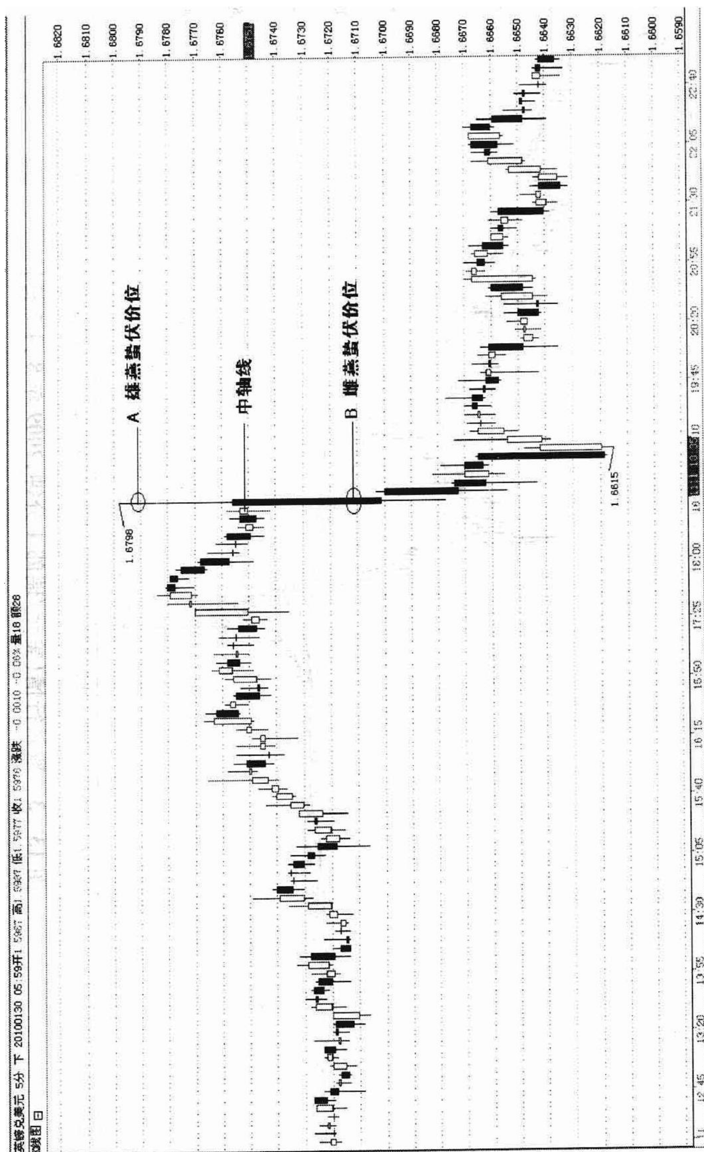


图 13－2 双杀行情(英镑/美元 5 分钟,2009 年 11 月 11 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

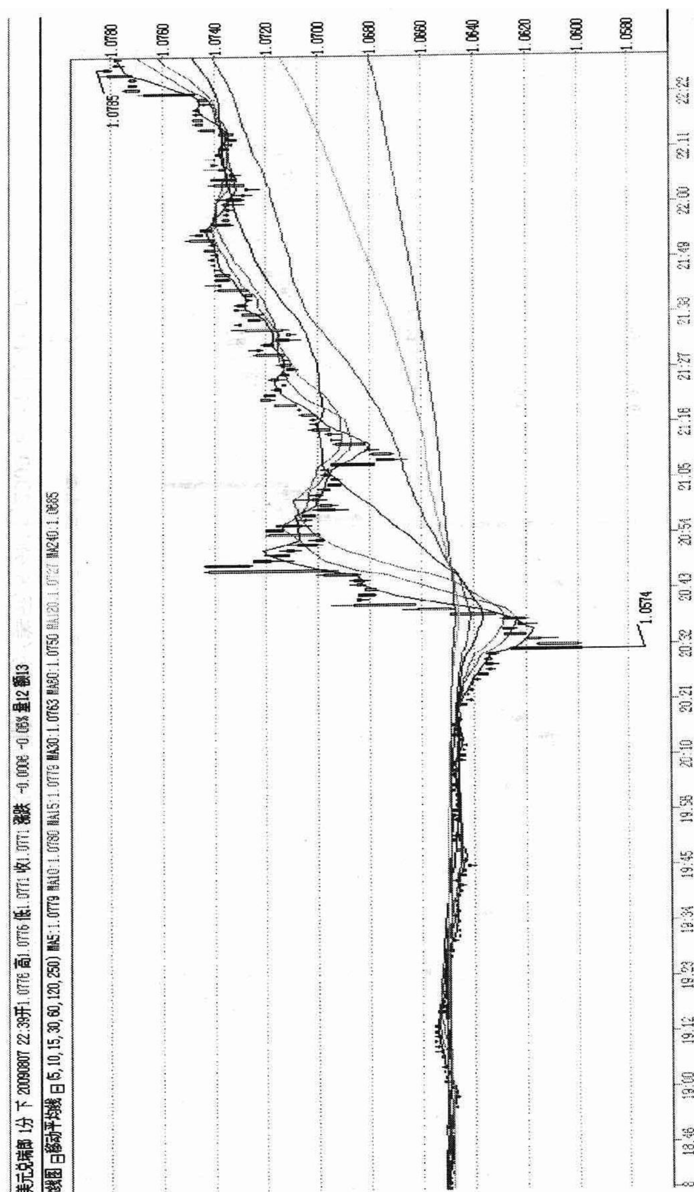


图 13-3 双杀行情(美元/瑞郎 1 分钟,2009 年 8 月 7 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

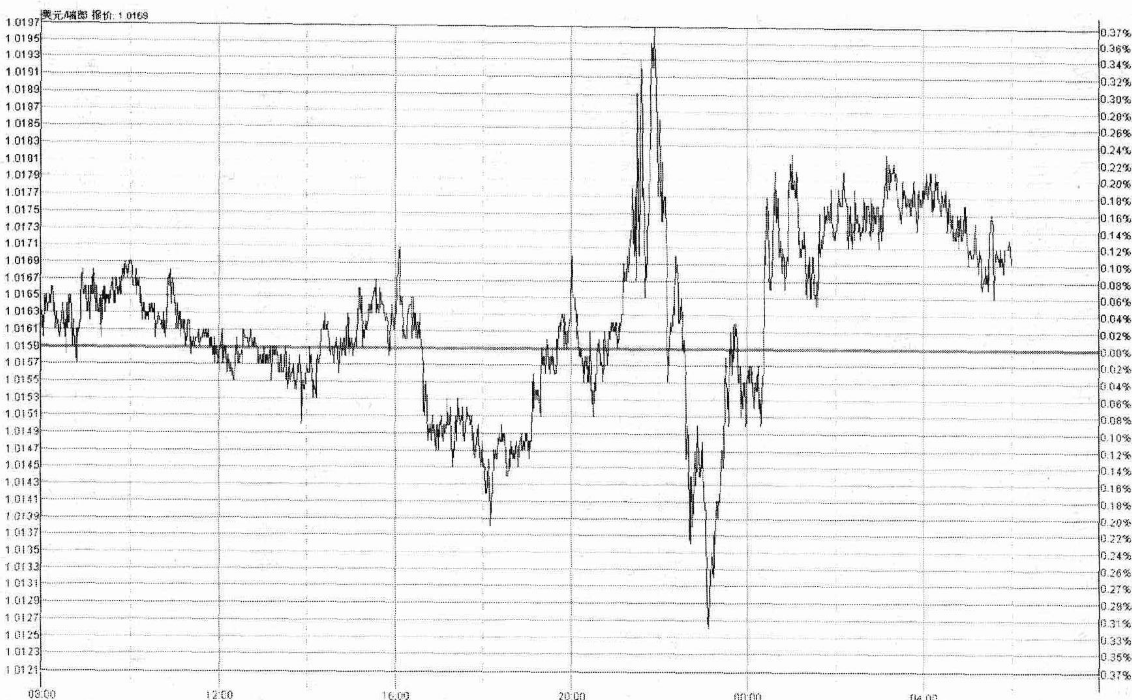


图 13－4 双杀行情(美元/瑞郎分时图，2009 年 11 月 6 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情折回后，造成80点的亏损。更糟糕的情况是，一些投资者在运用双飞燕模型时，存在侥幸心理，甚至撤掉另外一只未成交燕子的订单（其实该订单的功能已经转化为护航功能了），让已经成交的燕子成为“单飞孤燕”，使账户完全暴露在无法控制的市场风险之中，如图13－5所示。这时账户出现数百点的亏损，或者因此出现爆仓，都是常有的事情了。

经过总结，防止以上问题的具体措施是：

（1）严格执行模型操作计划，不得存在侥幸心理，对计划随意更改。

（2）当雌雄双燕之一被市场成交以后，必须毫不犹豫，动作足够敏捷，以最快的速度将另外一只燕子转化为护航燕，将账户可能出现的亏损，限制在计划内。

（3）护航订单的移动，一定为“建新撤旧”，即在新的护航订单没有设置好之前，不得撤去原有护航订单，以免出现“孤燕单飞”的情况。

（4）有时候行情运动太快时，可能能够设置的保护距离会大于40点，这时也必须按照计划进行大于40点的保护订单设置，不能斤斤计较。

（5）有时候如果起飞燕的利润已经出现，而操作者对市场感觉不够好时，也可以采用直接交易让起飞的燕子获利出场。不过，建议投资者最好能够坚持按照原来计划进行操作。作者在实战中，很多次采用这种办法都是以后悔告终，因为后续行情出现了更大的利润空间，如忠实地执行原计划将获利更多。

（6）精心选择交易品种。虽然外汇市场上交易品种并不多，但是各个品种对消息的反应程度是不一样的。这需要投资者事前进行精心的分析和准备。我们在上面列举的图13－4的例子中，瑞郎出现双杀行情。但在同一消息公布的时间点，作者在针对美元/日元品种的双飞燕战法却获得成功，虽然利润并不是特别丰厚（见图13－6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

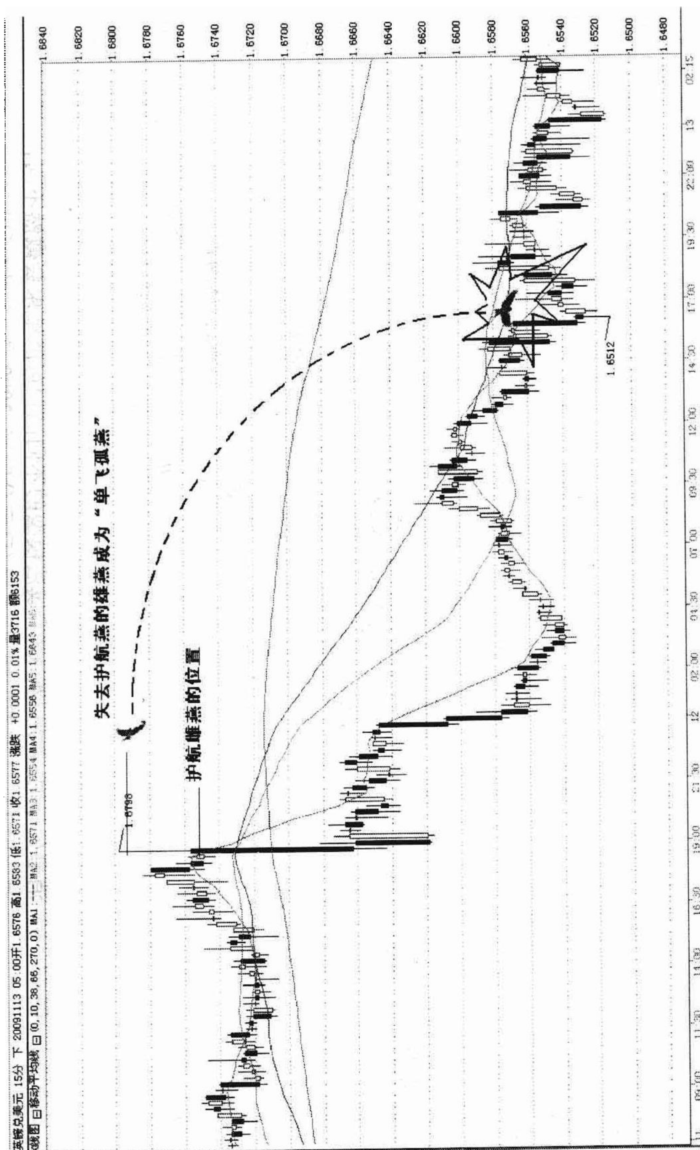


图 13－5 失去护航燕的"孤燕单飞"(英镑/美元 15 分钟，2009 年 11 月 11 日—12 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

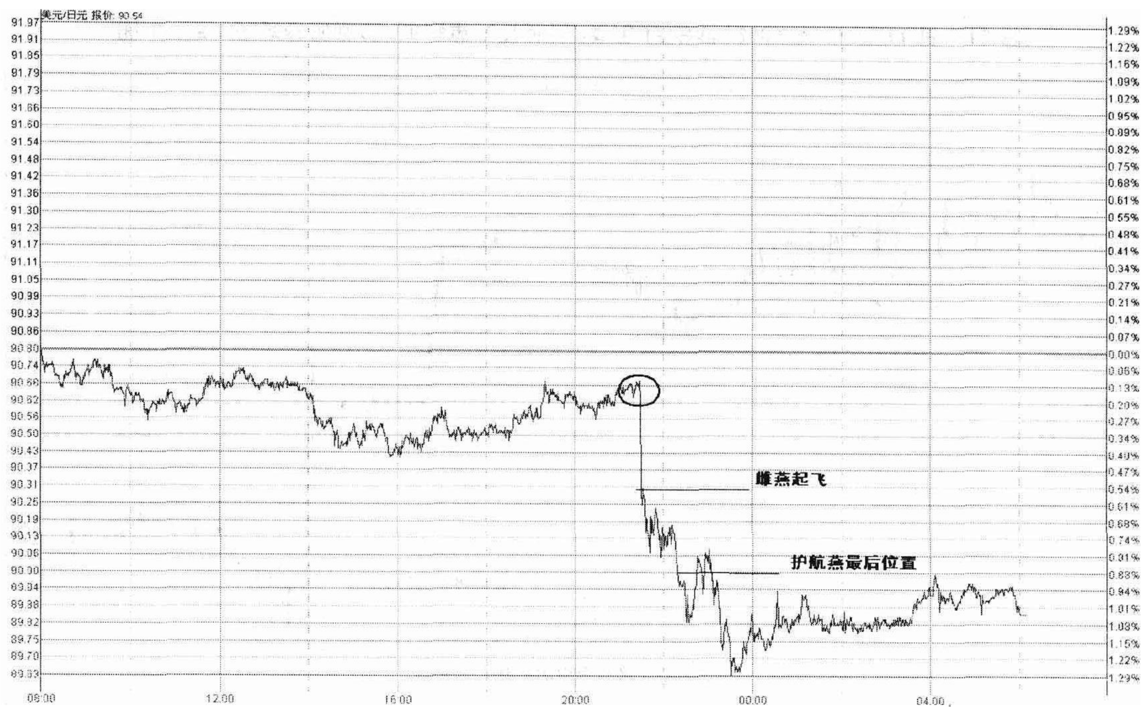


图 13－6　消息公布时，使用“双飞燕”战法模型的不同品种可能结果会截然不同，对比图 13－4 瑞郎的情况（美元/日元分时图，2009 年 11 月 6 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，射燕行情和双杀行情并不可怕，只要我们能够将风险控制在计划的范围内，出现亏损 40—80 点的结果，都是正常的。但是，投资者在使用双飞燕操作模型时，改弦易张、或者是片刻的迟疑不决，都有可能给账户带来莫大的损失。这充分地反映了人性的弱点在投资操作中的问题。其实，采用固定的操作模型的初衷，正是要想彻底解决外汇投资交易中存在的人性弱点的严重问题。

当然，如果你对此模型的信心不足，在重大信息公布时避而不战，也是一种良好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇 冷瞰外汇市场 ▶▶▶

被光照亮的叶子
要比花美丽
——顾城·郊地

卑鄙是卑鄙者的通行证，
高尚是高尚者的墓志铭，
看吧，在那镀金的天空中，
飘满了死者弯曲的倒影。

冰川纪过去了，
为什么到处都是冰凌？
好望角发现了，
为什么死海里千帆相竞？

我来到这个世界上，
只带着纸、绳索和身影，
为了在审判之前，
宣读那些被判决的声音。
——北岛·回答

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章　外汇长线投资

从遥远的西天，
从余霞中间，
飞来一片枫叶，
飞来一朵火焰。

我把它拾起，
作为永久的留念。
——顾城·留念

作为金融投资的一种，外汇保证金交易同样也适用于长线投资，但由于其特殊性，外汇长线投资与股票长线投资有着极大的不同，其投资模型也需要进行特殊设定。本章将对此进行深入探讨。

外汇长线投资的战略意图与模型建立准备

外汇保证金交易一般以短线投资居多，尤其是它以小搏大的特点，为短期投资带来了极大的盈利机会。不过，频繁过短的短线投资操作也会使我们的投资行为短视化，加大了投资成本，增加了账户的风险。因此，如果个人性格属于稳重的类型，且资金充沛，采用长期投资的思路，也是一种较好的选择。

但外汇保证金的长线投资，也存在一些比较麻烦的问题，在我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们建立投资模型时必须予以充分考虑。

长线投资的利息策略

按照行业惯例，外汇保证金交易的隔夜持仓利息，是进行长期投资的一个障碍。我们以某外汇经纪公司网站公布的利息来进行相应的说明（见表 14－1）。

表 14－1 某公司外汇保证金交易隔夜持仓年利率(2010 年 12 月 7 日)

货币	买入息率%	沽出息率%
欧元	－1.00	－2.00
日元	－1.25	－1.75
瑞士法郎	－1.50	－1.50
英镑	－1.25	－1.75
澳元	＋2.00	－5.00
加元	－1.00	－2.00
纽元	＋0.50	－3.50

由表 14－1 可见，并不是买卖所有品种隔夜持仓都要向经纪公司交纳利息的。买入澳元、纽元，反而可以获得经纪公司支付给我们的利息。但如果是沽出这两个品种，我们要支付的隔夜利息却大得很多。

按照表 14－1，我们可以获得长线买卖的最优化利息的设计：

最好的长线买进持仓品种：澳元、纽元，息率分别在＋2.00%、＋0.50%。

其余品种的息率差距不大，大约都在－1.00%～－1.50%之间，依次为：欧元、加元、日元、英镑和瑞郎。

卖出持仓品种（即买进美元），都需要向经纪公司支付利息。相对最好的长线卖出持仓品种依次如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首选：瑞郎，息率−1.50%。

次选：日元、英镑，息率−1.75%。

再次：欧元、加元，息率−2.00%。

最差：澳元、纽元，分别为−5.00%、−3.50%。

间接标价品种持仓日利息计算公式：

$$日利息=(合约总值\times 开合价\times 利率\times 美元/港币汇率)/360天 \quad (14-1)$$

直接标价品种持仓日利息计算公式：

$$日利息=\left(\frac{合约总值}{开合价}\times 利率\times 美元/港币汇率\right)/360天 \quad (14-2)$$

以下我们进行实例计算，美元/港币汇率取 7.8。

如果客户开单在 0.877 4 买进一手澳元，并飘单过市，买进澳元年利率为 2.00%。

$$日利息=(100\,000\times 0.877\,4\times 0.02\times 7.8)/360$$

$$=42.86(港币)$$

即经纪公司向我们的账户支付 42.86 港币利息。

如果客户开单在 91.39 卖出一手日元，并飘单过市，沽出日元年利率为−1.75%。

$$日利息=\left[\left(\frac{12\,500\,000}{91.39}\right)\times(-0.017\,5)\times 7.8\right]/360$$

$$=-57.35(港币)$$

即我们要向经纪公司支付 57.35 港币利息。

显然，长线投资的利息是一个我们必须认真对待的问题。下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面我们按照上述标准对各个品种的持仓利息进行具体计算并列表如下(见表 14－2),以便投资者快速查阅。

表 14－2 各币种 1 手持仓利息计算参考(即时汇率)

报价种类	品种	合约大小	建仓价格	买进			卖出		
				利息%	日利息	月利息	利息%	日利息	月利息
间接标价	澳元	100 000	0.989 1	2.00	42.86	1 285.83	−5.00	−107.15	−3 214.58
	纽元	100 000	0.761 3	0.50	8.25	247.42	−3.50	−57.73	−1 731.96
	英镑	62 500	1.571 4	−1.25	−26.60	−797.98	−1.75	−37.24	−1 117.17
	欧元	62 500	1.330 4	−1.00	−18.02	−540.48	−2.00	−36.03	−1 080.95
直接标价	瑞郎	125 000	0.981 5	−1.75	−48.29	−1 448.68	−1.50	−48.29	−1 448.68
	日元	12 500 000	82.64	−1.50	−49.16	−1 474.77	−1.75	−49.16	−1 474.77
	加元	100 000	1.005 5	−1.25	−26.94	−808.06	−2.00	−26.94	−808.06

注：参照 2010 年 12 月 7 日 7:08 汇率报价计算,美元/港币汇率取 7.8。

由于不同的建仓价格计算出来的利息略有差异,经纪公司的汇率可能会随着各国银行利率的变化而进行相应的调整,且各经纪公司的利息规定也不尽相同,上述总结与计算仅供短期参考。

行情大波形技术分析的合理判断

长线投资需要使用合适的行情图表周期,必须对行情进行合理的技术分析和方向判断。一般情况下,选取的图表周期以日线、周线和月线为主。这些周期中,你发现足够的操作理由时,就可以进行相应的操作。

长线投资的周期可以长达数周、数月甚至是数年。

长线操作的一个重要关键在于：大处着眼,不为短期行情波动所动。但同样需要设置止损或者锁仓,这种止损出现的亏损幅度会大大超过短线投资所带来的止损幅度,因此必须要具有相当的资金承受能力和心理承受能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
.任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于货币价值的认识的客观性和对于国际经济形势的判断

长线投资重视的是某种货币的真实价值与市场价格的差异。比如 2009 年时的美元价值，就属于可以进行长线投资的可选品种。

如图 14－1 所示，从月线上，我们可以看见，美元指数在 2001 年 7 月创新高以后，在 2002 年 1 月冲高未果，就出现了长达 6—7 年的下跌。

美元指数在 2008 年 3 月创下 70.68 的低位时，MACD 等指标明显出现背离等多头提示。虽然目前美国经济复苏还不是很理想，但此次金融危机对欧洲各国的影响未必就不比美国差多少，而六、七年的下跌，其实已经给美元腾出了巨大的上涨空间，因此，从货币价值及技术图表上看，美元的投资价值已然凸显。此处摘录我学生的外汇博客 2009 年 11 月 26 日发表的几个论点来说明理由(此处对原文进行了部分编辑)：①

1. 美元是当今主要经济体的储备币种，世界还需要美元。中美贸易冲突能给美国带来什么？美国失业率超十了，可能还会再高。……失业率是个相当滞后的指标，这只能说明以前，不能指向未来。如果美国维持这样的失业率超过两年，那可能美国人们就该揭竿而起了吧。……已经很糟了，还会更糟么？美国和 N 国的贸易冲突就是美国人希望进步的体现，他们要更多大型订单，钢铁、汽车、飞机是他们很看重的，都是能提供岗位的行当。而轮胎特保倒是更多的为了给奥巴马和胡总书记有个谈资。美国人要的不是出口额，他们要的是就业，而贸易冲突最终会体面地解决，可能因为美国的就业有所好转，也可能因为中国和美国对美元有什么妥协。中长期来说，

① 全文见虞秉(小牛)的新浪博客 http://blog.sina.com.cn/s/blog_632c65a00100fmym.html。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

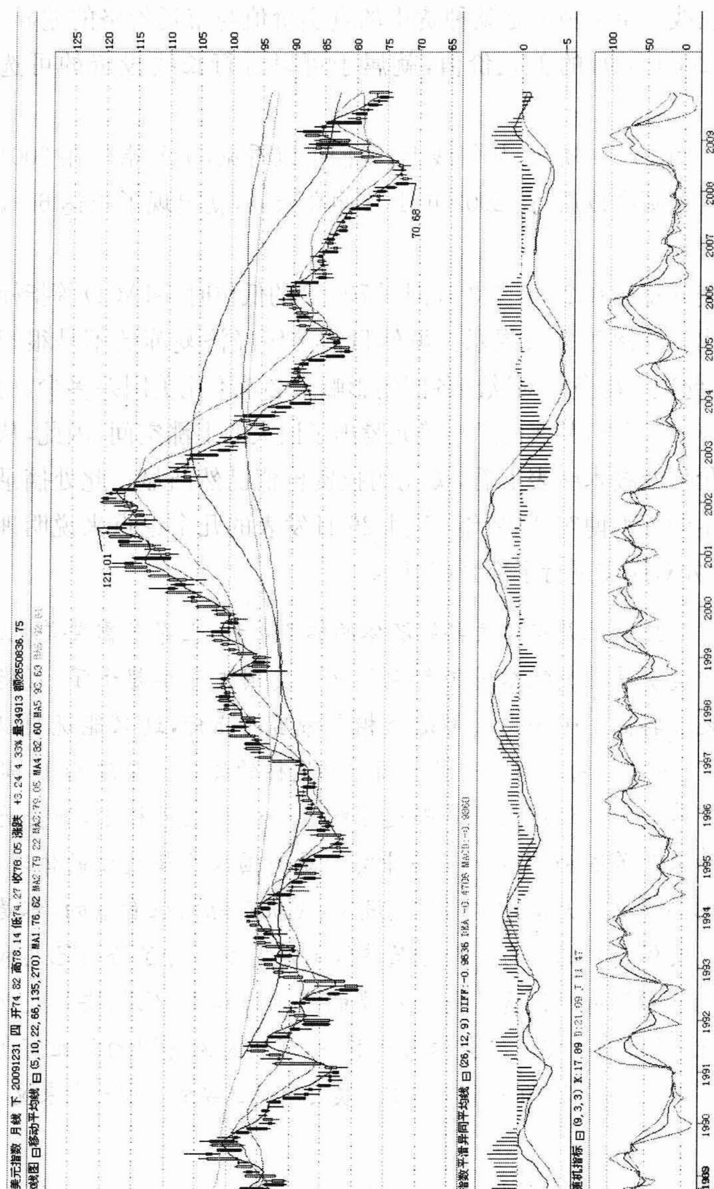


图 14－1　美元出现可能见底的征兆(美元指数月线,1989—2009 年)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国人是需要买东西多过卖东西。而美国财长最近的言论实际上是种无奈，也可能是个短期策略，是此地无银三百两。

2. 美元/瑞郎是历史低点。外汇看的是基本面，讲的是想象空间。金融危机的爆发源于银行信贷，金融危机是否结束衡量的标准就是GDP失业率和市场信心。美国和瑞士比较，美国大，瑞士小；美国有大型工业，瑞士几乎靠金融；信贷和信心的问题，我觉得瑞士可能一时半会儿还缓不过来。美国的GDP和失业率只要有一点进步，就会足以让市场充满遐想。而瑞士央行多次市场干预也可以看出美瑞的弱势是瑞士不愿看到的。但是没办法，谁让他勾搭上了美国这个倒霉孩子呢。

想象空间来看，美元/瑞郎的绝对低点是0.960 0，现在行情是0.993 0，那么也就是说瑞郎向下空间只有300点，向上空间是多少，如果美元给人们加息的希望，那么这个数字将是1.18，1 900点！就像赌博，如果赢了能赢1 800，输了最多输900。

3. 黄金、大宗商品期货的行情在我看来最多到2011年。而后则是至少5年的长熊。

黄金和大宗商品已经蹦跶不了几天了，黄金会因为彻底的疯狂而回归，大宗商品则会因为供求的变化而转熊。那么黄金和大宗商品都是以美元为标价，此消彼长，很简单。

4. 美国医疗改革方案通过以及美国的刺激经济政策。

5. 各国政府为保住经济救助的胜利成果，必然要保持本币稳定，那么在中国就有人民币的问题，欧洲有欧元。要保持币值稳定一大手段就是通过相对货币的杠杆。那么这么看开，中国的外贸要继续发展，人民币的稳定是重要的。人民币怎么稳定？当然是靠大量的外汇储备咯，而且这是个持续投入的过程。

当美国人回过神来，忽然发现，便宜的中国货还是首选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们也乐见美元反弹，这样他们能多买点便宜货，金融危机积攒的消费需求会在未来一两年内逐步体现出来的。

6. 美元跌的太深了，几乎没有反弹，这不符合市场规律。

7. 美国不是日本，美国人的生活还是借钱过日子，而后面只能是拆了东墙补西墙，越借越多。目前美元的长期低利率也会给套息交易提供机会。这两个方面的结果都是提高利息，所以我不担心美国不加息，只是时间问题。一般不超过10个月。

总之，未来是美好的。美元的想象空间很大，我能做的是趁低价买入，然后等待。等待什么？等待美国经济的好消息，等待市场对美元的遐想和传言，等待中国迫于无奈的出手。

让市场传言来得更猛烈些吧！

账户资金的承受能力

外汇的长线投资，对资金账户的承受能力会有着较高的要求。一般如果资金量比较大的情况下，可以采用长线的成本摊薄方式，也可以采用指标设定操作指引的方式。

长线投资的优缺点

长线投资的优点如下：

(1) 可以获得整个波段较大幅度的盈利。

如图 14－2 所示，如果我们简单地以日线的 66MA 为澳元/美元的做单依据，A 点建仓(0.665 7)，B 点平仓(0.904 5)，历时近一年，获利约 2 390 点。

(2) 对于正利息品种，还可以获得经纪公司利息补贴。

(3) 操作次数较少，可以逸待劳，轻松应对市场。

(4) 如果有大资金运作，在适当控制仓位的情况下，可以有效回避市场风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 14－2　以 66MA 作为长线操作依据的澳元/美元长线投资
(澳元/美元日线图，2008 年 10 月—2009 年 12 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺点：

（1）对行情大波段的技术分析及世界经济形势的行情判断有较高要求。

（2）对资金承受能力和心理承受能力有较高要求。

（3）对于负利息品种，需要长期承受利息支出。

（4）在技术判断失误的情况下，需要短期或中期承受巨额的账面浮亏。

如图 14－3 所示，2009 年 6—8 月的美元/瑞郎日线，在 1.060 0 之上出现长达数月的筑底形态，MACD 也出现底背离，长线做多的理由似乎比较充分。然而，此后行情却继续破底，此前最低跌到 0.991 6，账面最大浮亏达 700 点之多，如图 14－4 所示。

长线投资的保证金准备

一般资金动用比例，应该限制在 3%以下。初次建仓最好动用 1%左右的资金。并且明确账户在一年之内不会出现撤出保证金的情况，最好有后续资金准备。

以保证金 1%和各个品种每点盈亏的比例，综合表 3－1、表 4－1 对各品种的风险评估水平，计算出在长线投资中各品种应该准备的账户保证金，如表 14－3 所示。

品种选定

多头品种首选：澳元、纽元，息率分别在＋2.00、＋0.50。

多头品种次选：其余品种。

空头品种首选：瑞郎，息率－1.50；

空头品种次选：日元，息率－1.75；

空头品种再次：欧元、英镑、加元，息率－2.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 14-3　2009 年 6—8 月美元/瑞郎的"疑似"筑底行情

（美元/瑞郎日线图，2008 年 7 月—2009 年 7 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

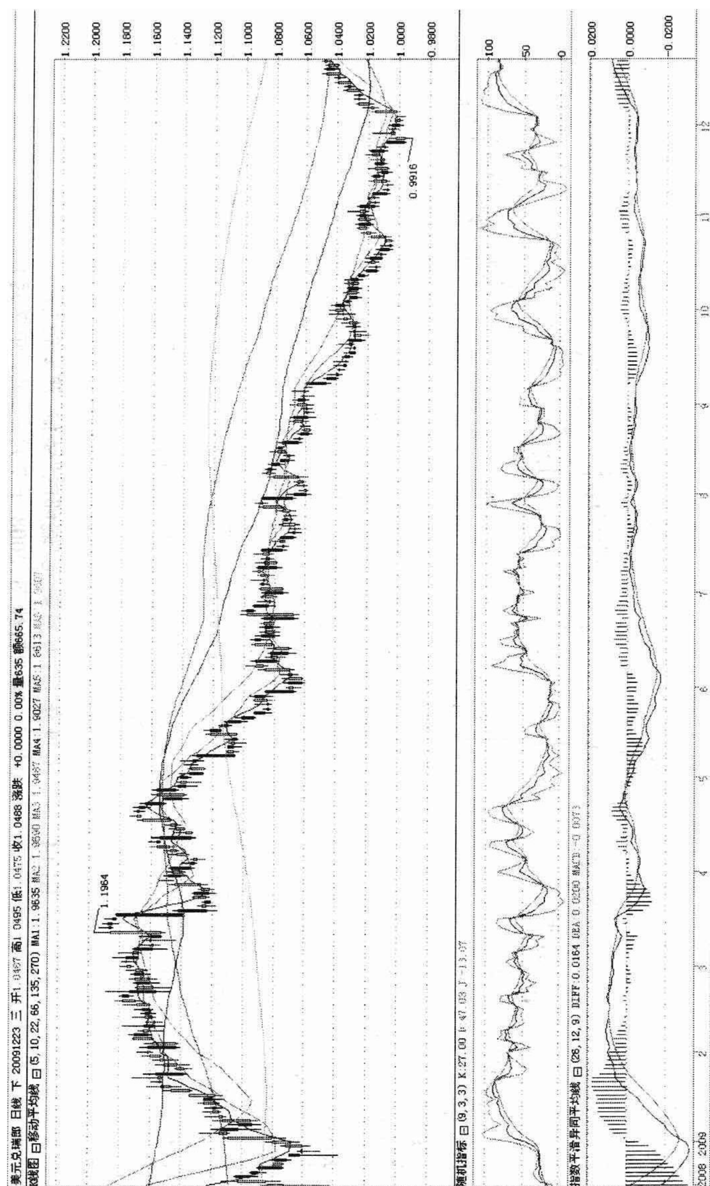


图 14－4 美元/瑞郎大幅破底（美元/瑞郎日线图，2009 年 1 月—12 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 14－3 长线投资中各外汇品种应该准备的账户保证金额度

品 种	每点盈亏	日均风险利润率（%）	平均风险利润排名	风险利润率评估	0.1 手长线投资保证金（万元）	1 手长线投资保证金（万元）	剩余保证金可承受亏损点数
欧元/美元	48.75	176.3	7	☆	1.7	17	338
纽元/美元	71.7	199.59	6	☆☆	1.9	19	258
美元/加元	65.46	202.28	5	☆☆☆	2.0	20	298
英镑/美元	48.75	221.54	4	☆☆☆☆	2.2	22	441
澳元/美元	78	246.6	3	☆☆☆☆	2.4	24	301
美元/瑞郎	86.85	259.48	2	☆☆☆☆	2.5	25	282
美元/日元	111.3	335.69	1	☆☆☆☆☆	3.3	33	292

长线投资三大前提

进行长线投资有三个前提是十分重要的。一是要有全新的投资理念与坚定的投资决心，二是要有严密的投资计划，三是要有足够大的后备资金。

全新的投资理念与坚定的投资决心

长线投资与短线投资截然不同，进行长线投资，一定要将投资的指导思想与短线投资的理念截然分开，绝不能相互混淆。

严密的投资计划

关于投资计划的重要性，我们在前面的章节中已有叙述。制订严密的长线投资计划，并坚定地严格执行。最为忌讳的是在长线投资和短线投资之间摇摆不定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足够大的后备资金

在执行长线投资计划时，在很多时候会出现浮亏的仓位，而短期行情剧烈的波动，有时会使账户的财务状况比较尴尬，所以我们必须要有足够的后备资金才能保证账户不至于爆仓而致使整个投资计划半途而废。一般而言，后备资金大约需要表 14－3 中的保证金额度的 2—3 倍。

长线投资五大法宝

投资者一定要注意，长线投资时，其操作的理念与短线投资理念完全不同，甚至截然相反。几乎许多在短线投资中我们认为是严重错误、最为忌讳的东西，在长线投资中都可能却成为一种最为常用的手法。这把我们全部的投资理念来了一个全面的颠覆。

法宝之一：熬单（拒绝认赔）

由于长线投资是一种长线的运作，有时甚至可能长达数年的时间，因此就不能太过于在意一时的账面盈亏。因此，一旦仓位建立以后，长期的熬单将成为我们在运作中的必须的法则，无论建仓的方向是否正确。

法宝之二：追加保证金（顽抗到底）

由于我们拒绝认赔，导致账户浮亏越来越大，账户的爆仓（可用资金小于 0）也是一种可能，这时就需要我们进行保证金的补充，以使我们的账户得以继续存活。不过，长线投资在资金规模可以确定的情况下，是严格按照事先制订的计划进行的，基本上没有可能发生追加保证金的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法宝之三：摊薄成本(死猪精神)

长线投资出现行情判断错误，即仓位与行情的大方向相反时，摊薄成本也是一种较好的选择。中国有句俗话叫“死猪不怕开水烫”，这里的摊薄成本就是一种“死猪精神”。不过这种“死猪精神”并不是一种完全盲目的操作，而是一种胸有成竹、有计划的行为。

摊薄成本必须要事先制定一套完整的摊薄计划，应按照计划严格地执行。

此法的大忌是“死猪变活猪”。既为死猪，就必须绝对的“死”，不能随意变为“活猪”。许多人在依此计划进行操作时，很容易出现“死猪变活猪”现象，也就是说，感觉市场可能已经发生逆转，急于“抄底”或者“逃顶”，甚至出现一种赚大钱的侥幸心理去加大仓位。但是如果此后行情出现相反情况，就会给长线计划带来灭顶之灾。

法宝之四：反向锁单(乾坤挪移)

在短线系统被我们称为吞金自杀行为的锁单，在长线操作系统中也成为一种可能的操作手法。在整个长线操作过程中，它不仅可以改善我们的账户状况，对下一步的其他操作也可以起一个辅助作用。不过，锁单的操作是比较困难的，尤其是解锁。对这方面没有把握、或者后续资金比较雄厚的投资者不宜过多使用。

法宝之五：精心编制操作计划，并精选入场点(有备无患)

长线投资并不是任何时候都可以随意进行的，而是要对市场进行一种宏观的布局。因此精心编制操作计划，并精心选择入场点，是特别重要的。长线投资需要我们具有一种宏大的全局观念、钢铁般的意志、坚忍不拔的毅力、雄厚的承受力和一种冷酷的耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线投资计划的制订步骤

有了上述长线投资的五大法宝并不是说我们就可以毫无节制地胡乱操作一气，其实在整个操作过程中，严谨的投资计划和仓位的严格控制，以及完善的操作模型，是我们在长线投资中取胜的根本。

长线投资计划的建立方法与短线投资计划的建立方法基本相似，不同的是操作依据结束图表周期较大，一般为日线及以上的周期。此外，计划中还要附加一些不同的构建元素，如利息计划、补仓计划等。

市场机会的技术判断

(1) 从图表形态上，综合日线、周线和月线等多周期技术图表，考察市场是否存在见顶和见底的可能。特别注意市场是否处于长时间的底部或者顶部。

(2) 技术指标是否配合。

(3) 操作模型是否满足建仓的条件。

市场机会的基本面判断

对应品种的基本面状况如何？是否存在市场过热或过冷状况？是否存在市场高估或者低估对应品种的情况？经济情况是否有好转或变坏的可能？

仓位计划、利息计划与资金准备

根据资金的规模和品种的选择，做好投资的仓位计划。资金分为基础资金和后续资金两部分，账户基础资金的规模见表14-3。资金准备规模应该与基础资金相当。尤其要考虑利息计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补仓与锁单计划

建仓以后，要计划好在什么价位或时间进行锁仓和补仓。

平仓计划

在什么位置，用什么手法平仓，都是必须事先制定好的计划。

长线投资模型

建仓的技术模型

一般建仓的技术模型是根据相应的技术分析结果构建的，大致可以分为形态与趋势模型、技术指标模型等两大类。

定期摊薄模型

长线投资建仓被套以后，可以设订一个定期的摊薄计划。周期一般可以考虑设置为1周、0.5月、1月、1.5月、2月…，具体周期长度主要根据自己账户的资金大小决定，一般准备资金越小，周期设置应该越大。

以下是一个定期摊薄模型的实例。在图14-4中，假设美元/瑞郎"疑似"筑底行情让我们进行了1手长线建仓。如图14-5，假设长线建仓位置在A点，价格为1.1000买美元卖瑞郎，如果按照定期摊薄模型，设定摊薄周期为一个月，每次加仓1手，则操作情况如表14-4所示。

操作说明：

(1) 摊薄周期一个月，如果设定摊薄日期处于休市时间，则顺延至下一交易日。

(2) 为方便起见，加仓价格直接取收盘价。

(3) 表中利息支付的截止日期为12月24日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 14-4　定期摊薄实例

次数	日　期	周	总仓位	价　格	平均价格	账面浮亏	仓位保证金	利息支付	账户资金底线
0	2009年6月24日	三	1	1.1000	1.1000	0.00	5 000.00	0.00	5 000.00
1	2009年7月24日	五	2	1.0715	1.0858	−2 475.23	10 000.00	−1 943.40	14 418.63
2	2009年8月24日	一	4	1.0613	1.0807	−6 722.19	20 000.00	−5 830.20	32 552.39
3	2009年9月24日	四	7	1.0293	1.0647	−21 491.03	35 000.00	−12 632.10	69 123.13
4	2009年10月26日	一	11	1.0184	1.0592	−38 978.28	55 000.00	−23 320.80	117 299.08
5	2009年11月24日	二	16	1.0090	1.0545	−63 226.80	80 000.00	−38 868.00	182 094.80

从计算结果可见，即使我们进入的位置极其不合理，我们设计的针对1手美元/瑞郎的长线投资的资金规划为25万元，也有足够的空间让我们执行我们的操作计划。

价距摊薄模型

长线投资建仓被套以后，也可以设定一个价距摊薄计划。价距即价格距离，一般可以考虑设置为100点、200点、300点……，具体价格距离主要根据自己账户的资金大小决定，一般准备资金越小，价格距离设置应该越大。

同上例，设定补仓价格间距为250点。摊薄操作情况如表14-5所示。

表 14-5　价距摊薄实例

次数	日　期	星期	总仓位	价　格	平均价格	账面浮亏	仓位保证金	利息支付	账户资金底线
0	2009年6月24日	三	1	1.1000	1.1000	0.00	5 000.00	0.00	5 000.00
1	2009年7月1日	三	2	1.0750	1.0875	−2 171.25	10 000.00	−1 943.40	14 114.65
2	2009年9月8日	二	4	1.0500	1.0750	−8 685.00	20 000.00	−5 830.20	34 515.20
3	2009年9月22日	二	7	1.0250	1.0625	−22 798.13	35 000.00	−12 632.10	70 430.23
4	2009年11月25日	三	11	1.0000	1.0500	−47 767.50	55 000.00	−23 320.80	126 088.30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由计算结果可见，采用价距摊薄方式，成本可能比定期摊薄方式要小一些。针对此例而言，定期摊薄总共操作了 5 次，仓位增大到 16 手，价格摊薄到 1.054 5；而价距摊薄法只操作了 4 次，仓位只增大到 11 手，价格摊薄到了 1.050 0。

其实成本摊薄的方法还有很多种，如金字塔型摊薄法等等，为了尽量简单化，在此我们就不再赘述。

成本摊薄方法之所以被称为"死猪精神"，就是考虑到这种方法是一种在足够的资金保证前提下，不计较市场给我们带来的一时的账面亏损。即使我们多付出了利息。

锁单操作模型

锁单在第 5 章中被我们列为一种自杀方式，但我们说过，长线投资操作中，许多理念与短线投资是截然相反的。不过，锁单操作模型由于对投资者操作技巧的水平要求相对较高，解锁时机的把握较难，建议不要轻易采用。

(1) 锁仓。

锁仓(锁单)的目的是为了让账户不在反向行情中扩大亏损，保证账户的财务状况。锁单操作模型一般建立在箱体破位的基础之上，其中还可以结合趋势线等理论套路来决定其操作的时机。一般是在既定锁仓位置按照已有持仓的反向建立对应数量的仓位。

同上例，"疑似"筑底行情让我们进行了长线建仓。建仓之初，我们就应该制定好锁仓位置。如图 14－5 所示，长线建仓位置假定在 A 点，价格为 1.100 0 买美元卖瑞郎，而锁仓位置，我们可以定在 1.058 0。这个位置是箱体的底部。注意这个锁仓位置与建仓位置距离 420 点之多，即如果行情下破箱底，这种操作可能会为账户锁定 420 点的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

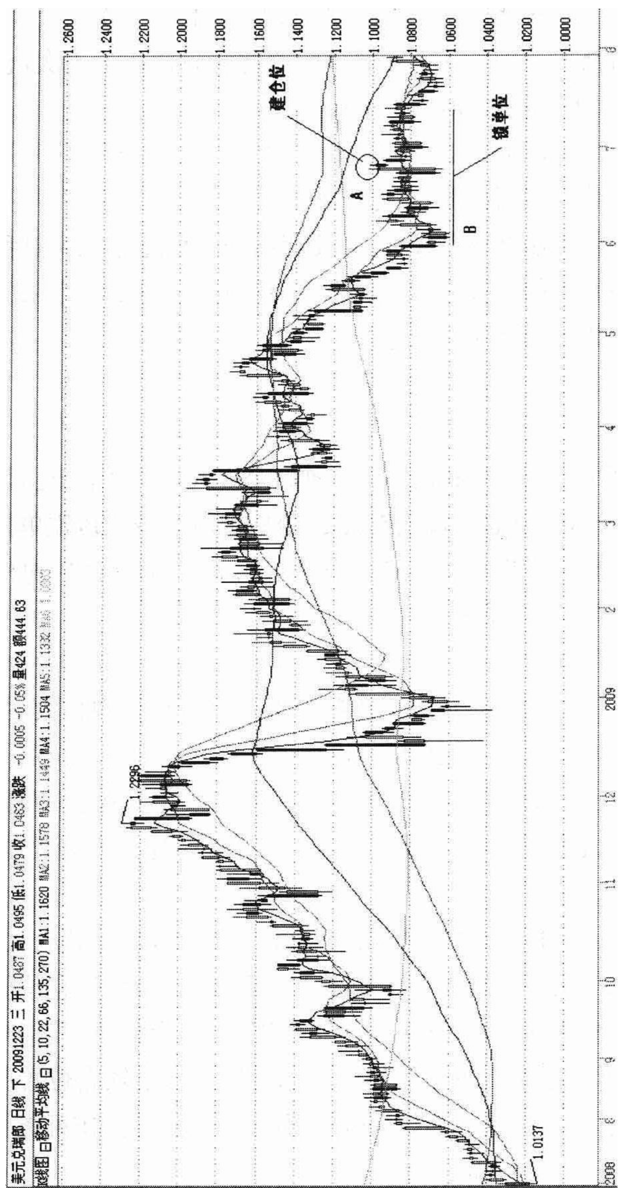


图 14－5　长线建仓与锁仓计划（美元/瑞郎日线图，2008 年 7 月—2009 年 7 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其后行情果然出现下破，我们在 1.058 0 锁仓成交(卖出美元买进瑞郎)。

(2) 解锁。

解锁是一件比较麻烦的事情。理想的解锁可以给账户带来双向的利润，不理想的解锁，可能给账户带来更多的亏损。虽然解锁是长线操作中的一种手法，但如果把握不大，还是不要轻易使用。实际上，可能单纯采用摊薄方式效果会好一些。

长线投资的锁单解锁必须是在行情出现明确的转向后进行，可以使用形态观察或者重要趋势线作为解锁的标准。不过在锁单以后，应该把建仓点作为锁仓的最后解锁点，或者在行情经过较大幅度下跌后，锁仓点作为锁仓的最后解锁点。

解锁的方法这里我们主要介绍趋势线解锁法和浪形解锁法两种：

① 趋势线解锁法。

锁仓以后，画出解锁趋势线，在行情上破并站稳趋势线后实施解锁。

以实例说明解锁的操作。

如图 14－6 所示，锁单以后，以 B、C 两点画出压力趋势线，在行情上破并站稳解锁线后进行解锁(见图中解锁点)。锁单解锁可以获利 400 点左右。

② 浪形解锁法。

锁单成立以后，立即在前一个明显浪形的顶部或底部，用 STP 订单设置解锁订单。随着行情的进行，依次找到另外一个明显的顶部或底部，取代前一浪形进行 STP 订单设置。此做法与“天女散花”操作手法相似。

如图 14－7 所示，锁单以后，分别依次在各个明显的浪形顶部 0、1、2、3、4、5、6 设置解锁 STP 订单。图中可见，最后在位置 6 进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

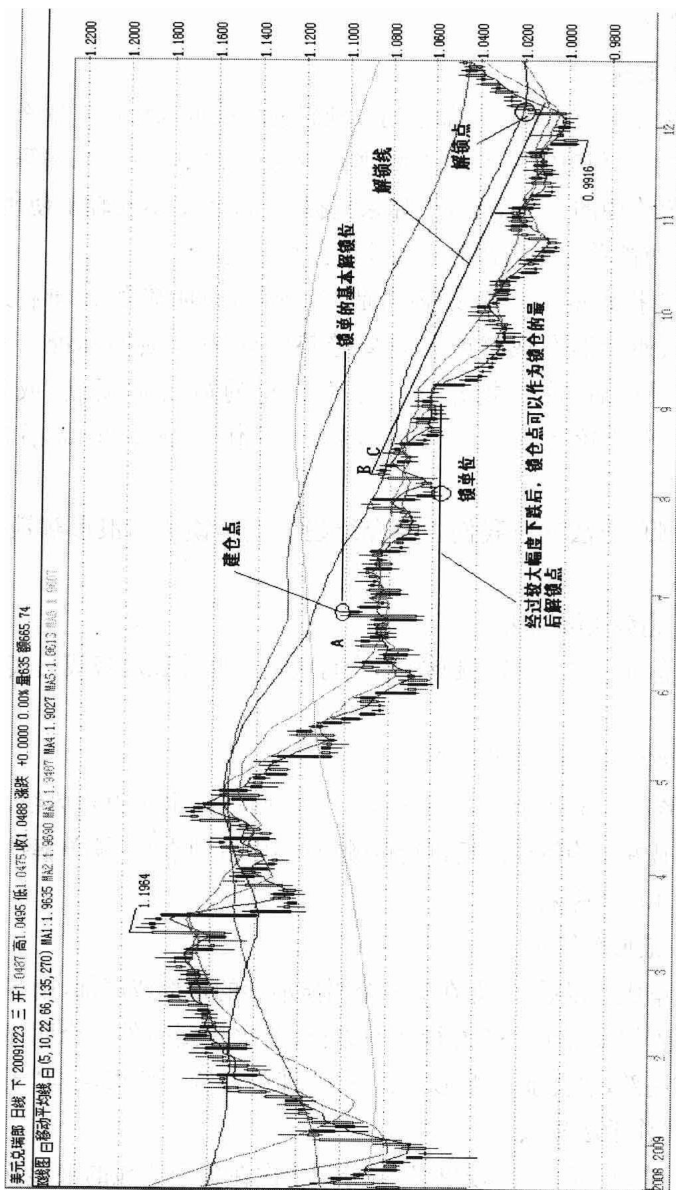


图 14－6　趋势线解锁法（美元/瑞郎日线图，2009 年 1—12 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

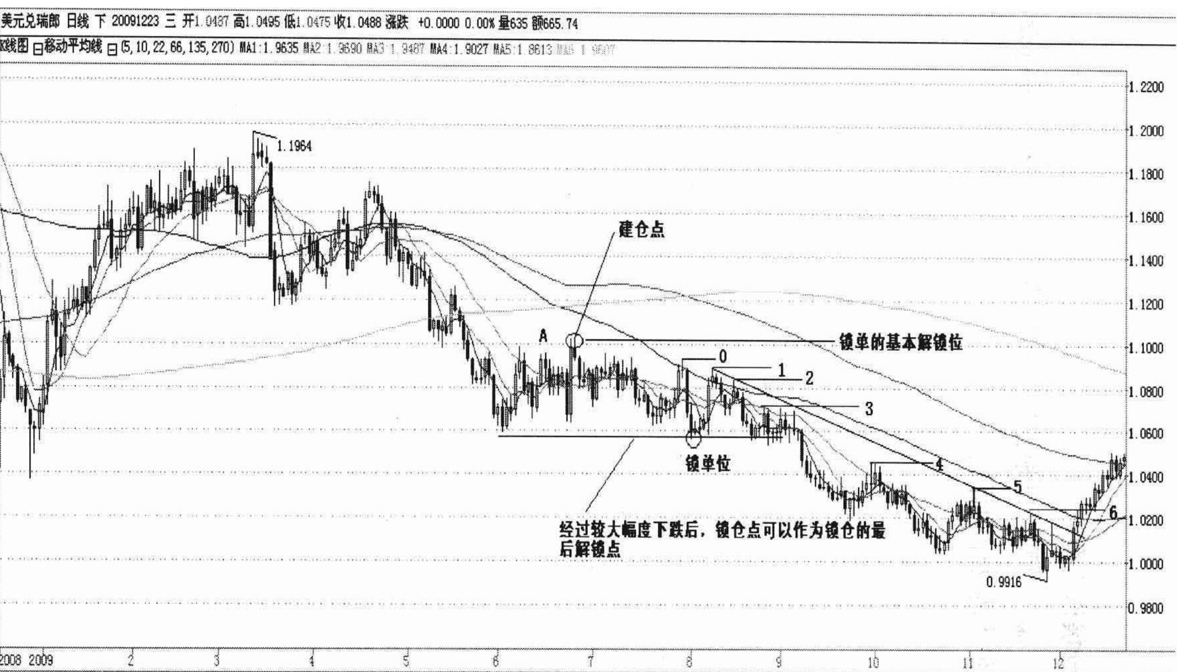


图 14－7 浪形解锁法(美元/瑞郎日线图,2009 年 1—12 月)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行解锁，与趋势线解锁法位置相近。此锁单解锁可以获利 350 点左右。

平仓操作模型

平仓操作模型可以根据形态和趋势的技术分析来进行设计。作者将在其他书作中详述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 15 章　外汇套期保值

当我回来的时候
眉发已雪白
沙漠却变成了
一个碧绿的世界

我愿在这里安歇
在花朵和露水中间
我将重新找到
儿时丢失的情感

——顾城·给安徒生

随着我国金融业的逐渐放开、外汇市场汇率行情的变化和新一轮人民币升值的浪潮的展开，企业和个人在外汇交收、储蓄过程中，将面临较大的汇率风险及损失。这里尤以涉外企业面临的风险为甚。

不过我们特别需要提醒对外汇套期保值有兴趣的读者：**外汇套期保值的核心在于保值而不在盈利。**在套期保值过程中，切记不可以由于侥幸心理，将套期保值随意变换为外汇的投机炒作。此外还应注意，在对外汇进行了保值的基础上，还要适当付出一些操作的成本，也可能包括利息成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涉外企业与个人面临的汇率风险

外汇储蓄面临的汇率风险

涉外企业持有外汇或外汇储蓄，由于汇率的波动，将直接面临外汇市场的汇率风险。

美元存款对于人民币的贬值实例。一外贸企业有500万美元半年期存款，在2006年6月14日起，经过半年左右的时间，到2006年12月16日，美元/人民币的汇率从8.005 1下跌到7.827 0，下跌2.22%，如图15-1所示。



图15-1 美元/人民币的汇率变化(2006年6月14日—12月16日)

在这样的情况下，企业的存款出现贬值情况(同期美元半年期定期存款年利率2.875%)。

2006年6月14日：

500万美元=500×8.005 1万元人民币=4 002.55万元人民币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年 12 月 16 日：

500 万美元＝500×7.827 0 万元人民币＝3 913.50 万元人民币

同期获得银行存款利息：

500×0.028 75/2 万美元＝7.188 万美元

＝7.188×7.827 0 万元人民币

＝56.26 万元人民币

贬值额度：

3 913.50＋56.26－4 002.55＝－32.79（万元人民币）

贬值率为 0.82％。

若企业采用的是美元活期存款方式，活期存款年利率为 1.15％，则其半年期获得银行利息回报为：

500×0.011 5/2 万美元＝2.875 万美元

＝2.875×7.827 0 万元人民币

＝22.5 万元人民币

则贬值额度：

3 913.50＋22.5－4 002.55＝－66.55（万元人民币）

贬值率为 1.66％。

企业未来收入外汇面临的汇率风险

企业未来收入外汇，指的是企业由于国际贸易，将在未来预期收入的外汇。这种未来收入外汇，将会由于汇率波动，出现其货币价值低于预期价值即货币缩水情况。

未来外汇收入贬值缩水实例。一企业在 2006 年 10 月 11 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与外商签订销售合同，合同规定在两个月后的 12 月 16 日前交付产品后，外商将支付剩余货款 100 万美元。从签订合同至货款支付的时间段里，美元/人民币汇率从 7.916 2 下跌到 7.827 0，下跌 1.13%。如图 15－2 所示。



图 15－2　美元/人民币的汇率变化（2006 年 10 月 11 日—12 月 16 日）

则在两个时间段中，企业收入因汇率变化，收入实际价值发生了变化。

2006 年 10 月 11 日：

100 万美元＝100×7.916 2 万元人民币＝791.62 万元人民币

2006 年 12 月 16 日：

100 万美元＝100×7.827 0 万元人民币＝782.70 万元人民币

企业收入因汇率变化损失：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

782.70−791.62=−8.92(万元人民币)

损失率为1.13%。

企业未来外汇支出面临的汇率风险

企业未来外汇支出，有可能会由于汇率的波动出现价值膨胀，从而增大企业成本。

外汇支付因汇率变化增加成本的实例。一企业于2006年10月11日与外商签订销售合同，从英国购入一批设备，支付设备款项为50万英镑，设备款支付时间为两个月后的12月16日。该合同签订后，由于英镑/美元的汇率从10月10日的1.853 5上升到12月16日的1.952 1，英镑升值5.32%，如图15-3所示。而在此期间内，美元/人民币的汇率从7.916 2变化为7.827 0，人民币升值1.14%，该企业会因汇率波动增加购买成本。

实际情况如下。

2006年10月11日汇率情况：英镑/美元1.853 5；美元/人民币：7.916 2。

用人民币计价：

50万英镑=50×1.853 5×7.916 2万元人民币

=733.63万元人民币

用美元计价：

50万英镑=50×1.853 5万美元=92.675万美元

2006年12月16日汇率情况：英镑/美元1.952 1；美元/人民币：7.827 0。

用人民币计价：

50万英镑=50×1.952 1×7.827 0万元人民币

=763.95万元人民币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

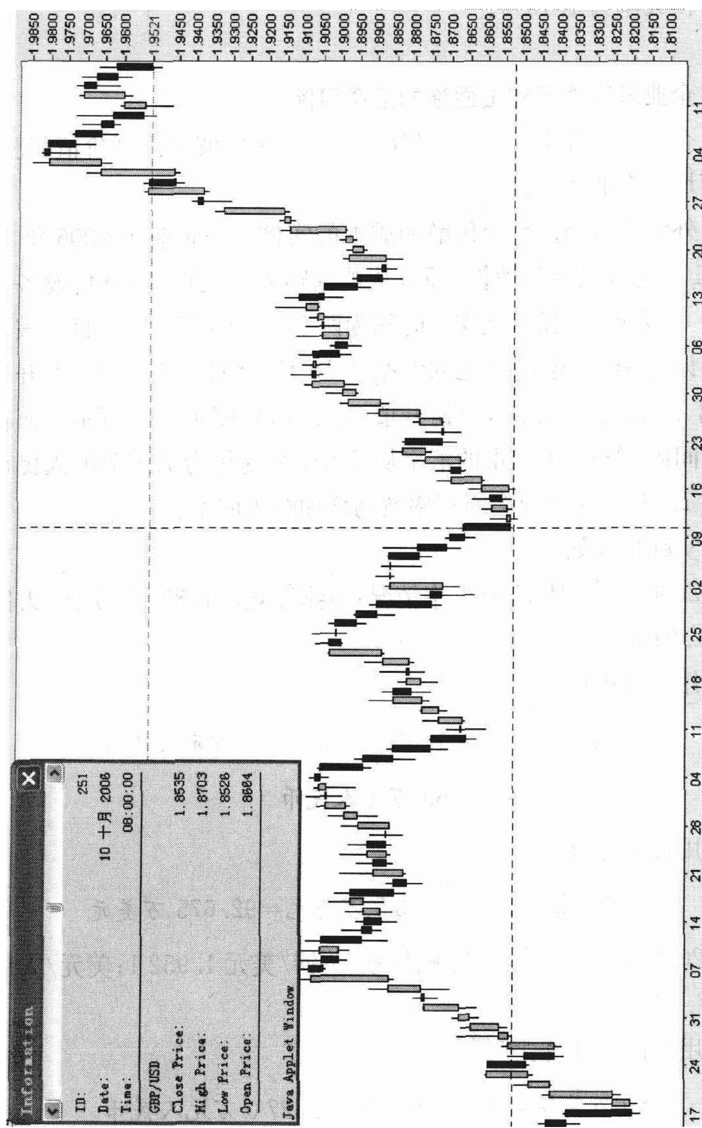


图 15－3　英镑/美元的汇率变化(2006 年 10 月 10 日—12 月 16 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用美元计价：

50 万英镑＝50×1.952 1 万美元＝97.605 万美元

因汇率波动增加了支付成本。

用人民币计价增加成本为：

763.95－733.63＝30.32(万元人民币)

成本上升 4.13%。

用美元计价增加成本为：

97.605－92.675＝4.93(万美元)

成本上升 5.32%。

上述各例均未计算在银行进行货币兑换时产生的兑换成本。

通过上述三个简单的实例，我们可以看到涉外企业如果不注重回避汇率风险，即使是在较短时间内，也会由于汇率的波动导致较大的经济损失。

外汇套期保值的渠道与方法

实现外汇套期保值的基本原理

持有外汇或者有外汇交收业务的企业和个人为回避外汇汇率风险，可以通过外汇市场对同一币种进行基本的套期保值操作。

对于上述的三种情况，我们可以通过外汇市场进行如下的基本操作：

(1) 对于企业持有外汇及外汇储蓄的情况，可以通过外汇市场进行同一币种沽出的基本操作完成套期保值。

(2) 对于企业未来收入外汇的情况，可以通过外汇市场进行同一币种的沽出的基本操作来完成套期保值。

(3) 对于企业未来支出外汇的情况，可以通过外汇市场进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同一币种的买进的基本操作来完成套期保值。

当前企业常用的回避汇率风险的渠道和方法

（1）外汇实盘交易。

目前在国内各大银行，均开设有外汇实盘交易，大多数客户是根据外汇市场的行情预测，通过将自己的外汇存款进行与其他币种的交易兑换，即买进坚挺货币，抛出疲软货币，从而达到对账户进行保值、增值的目的。

优点：交易稳健，风险相对较小。

缺点：外汇资金全部占用（需要百分之百的保证金），交易成本相对较高。交易点差一般可达数十点乃至上百点之多。获利和保值能力极低。

（2）外汇期权交易。

目前，国内一些银行推出了外汇期权合约交易。外汇期权合约是客户在根据银行的报价支付了期权费后，拥有了在未来按照约定的价格买入或卖出标的货币的权利。

优点：外汇期权合约有时候会具有较大的杠杆比例，即可以通过少量资金对某一币种对的看涨期权和看跌期权的买卖达到套期保值目的。

缺点：国内期权交易缺点十分突出，主要体现在以下几个方面：第一，国内外汇期权合约交易一般交易成本极高，大多数情况下是期权报价的700—800点，折合成外汇报价有时候也会有几十点至数百点之多，短期不易获利；第二，没有专门的期权价格行情软件，很难通过历史数据进行期权报价的技术分析、预测以及交易订单体系的设定；第三，大多数银行的最长期权合约品种只有三个月左右，不利于长线套期保值；第四，国内银行期权委托报价系统有致命的弱点，经常出现因报价异常无法委托交易的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 将外汇兑换成为人民币。

目前由于人民币正在处于升值趋势之中,将外汇兑换为人民币以达到套期保值之目的,是国内大多数企业惯用的方法。

优点:操作简单、直接。

缺点:第一,人民币不可能永远处于升值状态中,以这种方式保值仅为一种权宜之计;第二,人民币与外币的非自由兑换,使得人民币与外币之间的转换困难,给企业的外汇使用需求设置了较大障碍,而且,在外汇兑换为人民币以后,再兑换成为外汇,必然存在较大的交易成本;第三,人民币的波动幅度不一定可以满足企业的特殊套期保值要求。如前例所示,由于英镑/美元汇率从2006年10月10日的1.853 5上升到12月16日的1.952 1,英镑升值5.32%,而美元/人民币的汇率从7.916 2变化为7.827 0,人民币仅升值1.14%,因为人民币的升值速度低于英镑,而无法达到套期保值目的。

我们已经知道,由于外汇杠杆式保证金交易只需要收取少量的保证金即可进行相关交易,一般每种合约交易只需保证金5 000港币,杠杆比例达106—208倍。即只需要0.5%~1%的资金,就可完成套期保值的操作。

优点:通过少量资金的使用即可进行套期保值,操作灵活,保值效果极佳。

缺点:在一些特定情况下,可能需要支付合约隔夜利息。当然,如前所述有时也会由外汇经纪公司支付给客户利息。

经过对上述多种套期保值渠道的比较研究,我们认为企业进行外汇套期保值的最佳渠道应该是选取杠杆式外汇交易模式为最佳。

杠杆式外汇套期保值的两种基本类型

通过杠杆式外汇套期保值有两种基本的类型,一类是保守型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套期保值操作，一种是激进型套期保值操作。分述如下：

（1）保守型套期保值。保守型套期保值的操作为一种机械式的套期保值方式，即套期保值的主体以“保值”作为操作的终极目标，而不追求其他利益。其操作的方法较为简单，即通过对等值外汇额度进行简单的买进或者沽出，持有至保值期限，即可完成套期保值的基本任务。

（2）激进型套期保值。激进型套期保值与保守型套期保值的思路不同，其基本思路是：保值为主，盈利为辅。通过各种行情的技术分析手段和预测手段，让企业通过最小的投入获得套期保值的成功，并获得合理的回报。

三种基本套期保值方案

方案一：美元或者特定外币存款套期保值操作

保值金额：美元或者特定外币存款在银行进行定期存款额度。

保值思路：防止存款外币贬值。

保值账户：在外汇交易平台开设需保值资金总额的3%～5%的外汇交易账户。

保值周期：一般不应该低于2个月。

保值核算方式：美元或者特定外币存款期初值按保值起始日期的相关汇率，换算为人民币，加上保值账户目标值。如下式：

保值目标值＝外币额度×外币兑人民币汇率＋
同期预期存款利息＋保值账户初始金额

保值结束日期或者阶段性核算日期的价值核算公式为：

期末账户价值＝外币额度×外币兑人民币汇率＋
同期预期存款利息＋保值账户期末金额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如期末价值高于保值目标值，即为套期保值成功。

下面，我们分别以保守型套期保值和激进型套期保值为工具，以美元或者特定外币存款套期保值操作实例说明对外币存款套期保值的实际效果。

币种：美元，额度：500 万美元，定期存款：6 个月，同期美元半年期定期存款年利率 2.875%。

保值起始日期：2006 年 6 月 14 日，保值周期：6 个月，英镑/美元汇率：1.843 0，美元/港币汇率：7.762 1，美元/人民币汇率：8.005 1。

开设保值账户金额：15 万美元，折合港币 1 164 315 元，折合人民币 1 200 765 元。

保值目标值＝外币额度×外币兑人民币汇率＋同期预期存款利息＋保值账户金额

＝5 000 000×8.005 1＋5 000 000×0.028 75/2＋150 000×8.005 1

＝41 298 140 元人民币

外汇平台基本交易数据：点差 8 点；手续费 300 港币每手，买入年利息 －1.75%；沽出年利息 －1.25%，每手保证金 5 000 港币。

我们以英镑/美元为套期保值操作对象：

5 000 000 美元＝5 000 000/1.843 0 英镑＝2 712 967.987 英镑

操作合约数量为：

2 712 967.987/62 500＝43.5(手)

(1) 保守型套期保值操作情况。

以 2006 年 6 月 14 日收盘价 1.843 0 买进 43.5 手英镑合约，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有至套期保值目标时段2006年12月16日结束。该日英镑/美元收盘价1.950 1,该账户盈利1 071点。

2006年12月16日,美元/人民币的汇率：7.827 0;港币/人民币汇率：1.007 2。英镑/美元汇率：1.950 1。

盈利－利息－手续费＋账户期初值

＝2 261 653.29－184 269.36－13 050＋1 164 315

＝322.87万元人民币

存款账户情况：

500万美元＝500×7.827 0万元人民币＝3 913.50万元人民币

获得银行存款利息：

500×0.028 75/2万美元＝7.188万美元

＝7.188×7.827 0万元人民币

＝56.26万元人民币

账户总值＝3 913.50＋56.26＝3 969.76万元人民币

贬值额度：

3 913.50＋56.26－4 010.25＝－40.49万元人民币

贬值率为1.01%。

保值情况：

3 969.76＋322.87＝4 292.56(万元人民币)

比保值目标4 129.81多出162.75万元人民币。

(2) 激进型套期保值操作情况。

我们以英镑/美元为套期保值操作对象,在套期保值周期内,根据模型实现基本套期保值买卖操作共计32次,其中按照“逆向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作减半仓位”的基本思路操作。此例中，买进英镑为顺向操作，操作数量 43.5 手；卖出英镑为逆向操作，操作数量为 21.8 手。六个月总计操作 32 回合，保值账户盈利 881.20 万元。

2006 年 12 月 16 日，美元/人民币的汇率：7.827 0；港币/人民币汇率 1.007 2。

存款账户情况：

500 万美元＝500×7.827 0 万元人民币＝3 913.50 万元人民币

获得银行存款利息：

500×0.028 75/2 万美元＝7.188 万美元

＝7.188×7.827 0 万元人民币

＝56.26 万元人民币

账户总值＝3 913.50＋56.26＝3 969.76 万元人民币

保值账户情况：

账户总值＝8 203 014.46×1.007 2

＝8 262 076.16 元人民币

＝826.21 万元人民币

合计总值＝4 795.97 万元人民币

而保值目标为 4 137.75 万元人民币，即除了对 500 万美元进行了套期保值之外，还有 658.22 万元人民币的盈利额度，盈利率 15.91％。

方案二：未来收入外币的套期保值操作

保值金额：企业未来收入特定外币额度。

保值思路：防止未来收入货币贬值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保值账户：在外汇交易平台开设需保值资金总额的3%～5%的外汇交易账户。

保值周期：从起始日至外币收入日为止，一般不应该低于两个月。

保值核算方式：未来收入特定外币按照起始日相关汇率，换算为人民币，加上保值账户的投入金额，为保值的目标值。如下式：

保值目标值＝外币额度×外币兑人民币汇率＋保值账户初始金额

保值结束日期或者阶段性核算日期的价值核算：

保值结果额度＝外币额度×外币兑人民币汇率＋保值账户期末金额

如高于保值目标值之额度，即为套期保值成功。

下例中，我们分别以保守型套期保值和激进型套期保值模型为工具，以防止未来外汇币种收益贬值实例说明本方案套期保值的实际效果。

币种：美元，额度：100万美元。

保值起始日期：2006年10月11日，保值周期：2个月，英镑/美元汇率：1.853 6，美元/港币汇率：7.785 0，美元/人民币汇率：7.916 2。

1 000 000美元＝1 000 000/1.843 0英镑＝542 593.597英镑

开设保值账户金额：3万美元，折合港币233 550元，折合人民币237 486元。

保值目标值＝外币额度×外币兑人民币汇率＋保值账户金额

＝1 000 000×7.916 2＋30 000×7.916 2

＝8 153 686元人民币

外汇平台基本交易数据：点差8点；手续费300港币每手，买入年利息－1.75%；沽出年利息－1.25%，每手保证金5 000元港币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作合约数量为：

542 593.597/62 500＝8.7(手)

我们以英镑/美元为套期保值操作对象，分别进行保守型套期保值和激进型套期保值操作如下：

(1) 保守型套期保值。

以 2006 年 10 月 11 日英镑/美元汇率 1.853 6 买入 8.7 手英镑合约，至 2006 年 12 月 16 日英镑/美元汇率 1.950 1。该账户盈利 919 点。

保值账户总值＝盈利－利息－手续费＋账户期初值

＝388 706.50－65 907.50－2 610＋233 550

＝553 739 元人民币

＝55.37 万元人民币

2006 年 12 月 16 日，美元/人民币的汇率：7.827 0；港币/人民币汇率 1.007 2。

企业收到货款 100 万美元：

100 万美元＝100×7.827 0 万人民币元＝782.70 万元人民币

比预期 791.62 万人民币元少 8.92 万元人民币。

但是，由于保值账户的盈利，整体价值为：

782.70＋55.37＝838.07 万元人民币

比 815.37 万元的保值目标多出 22.70 万元人民币。

(2) 激进型套期保值。

按照激进型套期保值模型，两个月总计操作 11 回合，保值账户盈利 63.77 万元人民币。

2006 年 12 月 16 日，美元/人民币的汇率：7.827 0；港币/人民币汇率 1.007 2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业收到货款 100 万美元：

100 万美元＝100×7.827 0 万元人民币＝782.70 万元人民币

比预期 791.62 万元人民币少 8.92 万元人民币。

保值账户情况：

账户总值＝728 582.68×1.007 2

＝733 828.48 元人民币

＝73.38 万元人民币

合计总值＝782.70＋73.38＝856.08 万元人民币

而保值目标为 815.368 6 万元人民币，即除了套期保值之外，还有 40.711 万元的盈利额度，盈利率 4.99％。

方案三：未来支出外币的套期保值操作

保值金额：企业未来既定支出外币额度。

保值思路：防止未来支出货币升值。

保值账户：在外汇交易平台开设需保值资金总额的 3％～5％的外汇交易账户。

保值周期：从起始日至外币支出日为止，一般不应该低于两个月。

保值核算方式：预期未来支出成本加期末保值账户金额，大于实际支出金额加期初保值账户金额，为保值的目标。如下式：

保值目标：(外币支出额度×外币兑人民币初期汇率＋期末保值账户金额)－(外币支出额度×外币兑人民币期末汇率＋期初保值账户金额)＞0

该式成立即为套期保值成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

防止未来外汇支出成本增大的套期保值实例——英镑保值。

币种：美元，额度：50 万英镑。

保值起始日期：2006 年 10 月 11 日，保值周期：2 个月。英镑/美元汇率：1.853 6，美元/港币汇率：7.785 0，美元/人民币汇率：7.916 2。

500 000 英镑=500 000×1.853 6 美元=926 750 美元

开设保值账户金额：2.78 万美元，折合港币 218 560 元，折合人民币 220 090 元。

外汇平台基本交易数据：点差 8 点；手续费：300 港币每手，买入年利息－1.75%；沽出年利息－1.25%，每手保证金 5 000 港币。

操作合约数量为：8 手。

我们以英镑/美元为套期保值操作对象，两个月总计操作 11 回合，保值账户总额 677 244.32 元港币，盈利 58.55 万元。

2006 年 12 月 16 日，美元/人民币的汇率：7.827 0；英镑/美元的汇率：1.952 1；港币/人民币汇率 1.007 2。

保值结果：

(外币支出额度×外币兑人民币初期汇率+
期末保值账户金额)－(外币支出额度×
外币兑人民币期末汇率+期初保值账户金额)
=(500 000×1.853 6×7.916 2+677 244.32×1.007 2)－
(500 000×1.952 1×7.827 0+220 090)
=159 221 元人民币>0

套期保值成功，并有 15.92 万元人民币的多余盈利。

如果在此例中，我们需要支付的货币是美元，情况又如何呢？尽管后来美元出现贬值现象，似乎不需要套期保值，但是这是事后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道的，作为企业此前并不知道。如果使用我们的套期保值模型，效果如何呢？

防止未来外汇支出成本增大的套期保值实例——美元保值。

币种：美元，额度：50 万美元。

保值思路：防止美元升值。

保值起始日期：2006 年 10 月 11 日，保值周期：2 个月。英镑/美元汇率：1.853 6，美元/港币汇率：7.785 0，美元/人民币汇率：7.916 2。

500 000 美元＝500 000/1.853 6 英镑＝926 750 英镑

开设保值账户金额：1.5 万美元，折合港币 117 917.58 元，折合人民币 118 743 元。

平和外汇交易基本数据资料：点差 8 点；手续费：300 港币每手，买入年利息－1.75％；沽出年利息－1.25％，每手保证金 5 000 港币。

操作合约数量为：4.4 手。

我们以英镑/美元为套期保值操作对象，两个月总计操作 11 回合，保值账户总额 284 357.66 元港币，盈利 22.38 万元人民币。

2006 年 12 月 16 日，美元/人民币的汇率：7.827 0；英镑/美元的汇率：1.952 1；港币/人民币汇率 1.007 2。

保值结果：

（外币支出额度×外币兑人民币初期汇率＋
期末保值账户金额）－（外币支出额度×
外币兑人民币期末汇率＋期初保值账户金额）
＝（500 000×7.916 2＋284 357.66×1.007 2）－
（500 000×7.827 0＋118 743）
＝212 262 元人民币＞0

套期保值成功，并有 21.22 万元人民币的多余盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章 蓦然回首

最终，他们溜进窄门
沾满灰尘
掌管那孤独的钥匙
——北岛·另一种传说

虽然还没有花的洪流
冲毁冬的镣铐
奔泻着酩酊的芬芳
泛滥在平原、山坳
虽然还没有鸟的歌瀑
飞溅起万千银珠
四散在雾蒙蒙的拂晓
滚动在黄昏的林荫道
但等着吧
一旦惊雷起
乌云便仓皇而逃
那是最美最好的梦呵
也许在一夜间辉煌地来到
——舒婷·初春

外汇投资有着极其迷人的魅力，但如同我们在第1章中提到的那样，也存在一些“自然法则”和“神秘力量”的影响，对此西方学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术界基本上一筹莫展。但以东方独特的周易时空观，我们或许可以找到困境的破解办法。本章将从哲学和科学理论的角度对此进行相应的探讨。

西方的混沌困境

自然法则

在自然界、人类社会乃至金融市场中，某些“潜在的规律”或“神秘力量”存在于我们现今的认识能力之外，无论我们是否能够认同、承认它们，它们的作用始终存在。这种“潜在的规律”我们姑且将它命名为“自然法则”。

人类对自然的认识和感知总是被局限在一定的范围桎梏之内，在一定的时代中，我们认同的标准往往并不是真理，这已为科学史上许多耸人听闻的事件所证明——如布鲁纳因日心说被宗教迫害。然而，自然法则的存在却依然是客观实在，并不因人类的认识局限性而有丝毫偏离。如同牛顿在发现万有引力之前，万有引力一直存在于我们的世界；地心说作为一种绝对的教义时，地球等行星依然围绕太阳运行。这正说明了人类对自然规律认识永无止境的哲学命题的成立。

混沌的困境

在《金融心理学》一书中，拉斯·特维德为我们总结了相互矛盾的金融市场四项基本原理：市场走在前面，市场是非理性的，市场受到混沌支配，行情技术图形是自我实现的。他在书中论述了“结构性混沌”的“蝴蝶效应”并得出了不可预测性是一种“内在的属性”的结论：

> ……理论上正确的非线性模型也可能导致完全的不可预测性，即使这些模型结构上是确定性的。这意味着系统不仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受到外部随机的无规律的扰动影响，而且不可预测性可能就是宏观经济系统自身固有的内在本质。①

显然，在金融市场这个奇特的领域中，西方机械自然观走到了正确的非线性模型以后的时候就无以为继了，并掉入了一个难以解决的迷乱与困境的彀中，拉斯·特维德自己已然也深陷于此——虽然他的金融市场四项基本原理每一条单独看起来似乎都是精辟和正确的，但是，将四项基本原理放入一个系统之中，却是如同梦呓般的使人迷惑，甚至存在着起码的逻辑错误：市场既然可以走在前面，又何以是非理性的呢？既然是非理性的，又何来的其前瞻性？既然是混沌的，图形又怎么能够自我实现？此后，从语气上看，他得到的理论推断就是更加的犹豫不决了："不可预测性可能就是宏观经济系统自身固有的内在本质。"

拉斯·特维德又叙述到澳大利亚生物学家罗伯特·梅(Robert May)的分叉现象：

在某个值时，曲线突然分裂成两支。……这种现象称为"分叉"，完全违背传统观念。如果他进一步增大繁殖趋势，计算结果越来越怪：原来的两个平衡点变成4个、8个、16个、32个……最终是混沌。②

是的，面对混沌，他只能束手无策。

当然，西方的投资家们之中也有如江恩这样的反其道而行之的大师，他的投资实践和理论的辉煌，早在半个多世纪之前就已经让西方现代投资理论变得尴尬不堪。而新近发生在美国的次贷危机中，曾经被人们顶礼膜拜的华尔街五大投行悉数"覆没"，更是将这种尴尬讽刺性地发挥到了极致。

---

① 拉斯·特维德，《金融心理学》，中国人民大学出版社2004年版。
② 同上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托夫勒的观点

“在当代西方文明中得到最高发展的技巧之一就是拆零，即把问题分界成尽可能小的一些部分。我们非常擅长此技，以致我们竟时常忘记把这一些细部重新组装到一起。”①

阿尔温·托夫勒的观点将以微积分理论为基础建立起来的连续尺度空间存在的问题论述得十分到位。

东方时空观是混沌困境解析的有效工具

周易时空观的演进级数

周易时空观是一种离散尺度空间。

《易·系辞》称：“是故《易》有太极，是生两仪，两仪生四象，四象生八卦，八卦定吉凶，吉凶生大业。”由八卦派生出来的六十四卦，从体系上展开对宇宙万事万物的解读过程。其进阶过程见图16－1。其中，下一个进阶就是将八卦进行组合排列，即为64卦。

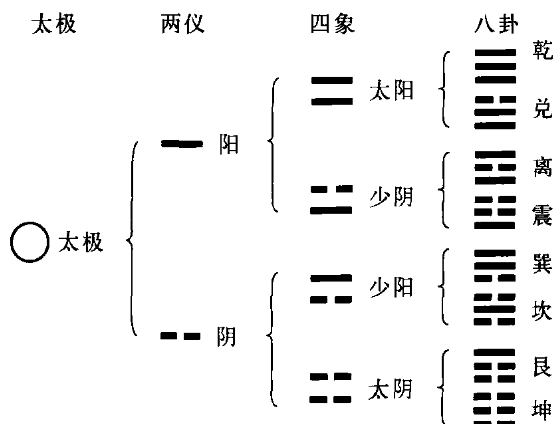


图16－1　太极思维的演进过程

① 阿尔文·托夫勒，《从混沌到有序：人与自然的新对话》，上海译文出版社2005年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周易的演进数列如下：

无极　太极　两仪　四象　八卦　…　六十四卦

$$0 \rightarrow 2^0 \rightarrow 2^1 \rightarrow 2^2 \rightarrow 2^3 \rightarrow 2^4 \rightarrow 2^5 \rightarrow 2^6$$

混沌真的不可解析吗

实际上，拉斯·特维德论述的混沌难题早已被周易的演进方法所解决，建立在强大的干支体系时空观之下的中国古代周易预测技术和世界观，早在数千年前就上解决了这些问题。

六十四卦加上其变化的格局（包括不变的静卦和对其他任一个卦象的变化），再配合以干支时空体系，对混沌状态的解读就显得轻而易举了，请看以下数据统计：

六十四卦的变化，合计有 4 096 种。如果再充分考虑时间因素的影响，则其变化数量则会呈现出惊人的天文数字：

包括年、月、日要素的变数：

64×64×60×60×60＝884 736 000（种）＝8.847 36（亿种）

包括年、月、日、时要素的变数：

64×64×60×60×60×60＝53 084 160 000（种）＝530.841 6（亿种）

以上变化还不包括六爻变化，以及时空背景的旬空、月破、刑冲克害等等其他的变化类型。

很明显，在中国的周易自然观系统中，4 个、8 个、16 个、32 个、64 个……并不是一个“计算结果越来越怪”的过程，而是一个非常有序和清晰的演进模型。

《周易》与现代科学技术

我国学者李树菁先生在他的遗著《周易象数通论》一书中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指出：

> ……西方自十七世纪以来的观念却正与相反。因为西方是分解观，是根据仪器观测数值而推知万物有数，根据数在参考系上表现的图像，方知万物皆有象。西方的几何学表示的是万物之规则形态；中国的象数理论，象数不分，研究自然时，时空一体，可以以时定空。西方则时为时，空为空，互相分离开来。西方一切本于仪器观测，故其科学上的整体观是以观测的分解观为第一性的，正因如此，数尽则穷，西方科学深入到非线性问题时，则得不出整体之解，这时只能靠假说。中国易经思维只有直观真说，不知线性非线性为何物，全以自然为准。
>
> 西方学者鉴于上述，近年有复归整体观之趋势。法国学者在20世纪60年代建立分形论，为一种重要的数学思维，也合乎易学“穷则变，变则通”之理。在此之前，西方的先行者于18世纪有德国的莱布尼兹二进制算学研究及拓扑学思想之觞滥；19世纪有胡塞尔的“纯粹现象学”的深刻思想；20世纪六十年代电子计算机问世以来，有模糊数学的诞生，系统科学问世，又有混沌论的出现……所有这些新科学动向，都逐渐向东方思维整体观靠拢，而与易学为近。此无他，盖学术“同归而殊途”之效也。此其所谓“自组织”之谓欤！特别是20世纪60年代分形论之出现，久而久之，与吾上古易思维之对比，更使人大吃一惊，二者何其相似乃耳！①

西方科学技术的发展，实际上与中国周易理论息息相关。《周易》与现代科学技术的关系，基本表现在两个方面：一是周易的宇

① 李树菁，《周易象数通论》，光明日报出版社2004年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宙观、时空观，大大超越西方现代科学与西方哲学，并形成对现代科学和现代哲学的指导作用；二是在西方现代科学理论中，大多数的研究模型与原理，最终都能在周易理论中找到对应，现代物理学、数学、电子计算机技术、天文学、生物学等等领域莫不如是。以至于西方近代科学大师如莱布尼兹、爱因斯坦等人均对中国古代易经进行了强烈关注。如莱布尼茨的二进制、戈德伯格提出了生物控制的“阴阳假说”，等等。

现代遗传学中有关遗传理论体系的模型构建，与中国古代周易理论中的模型构建，有着惊人的吻合度。其中，以 DNA 序列的 64 对碱基与周易预测模型中的六十四卦的吻合、现代遗传学的构建模式与周易六爻模型的构建模式的吻合等方面尤为突出。确立核苷酸的三联体密码与六十四卦的对应关系是十分重要的，这对于进一步研究 DNA 密码的深层内涵、并为该原理推演到经济学、金融学领域的应用型研究，奠定了一个重要的基础。这正是作者在金融市场时空序列信息分析技术这一课题①中的研究方向。

有关周易与现代遗传学的关系更多的内容，我们在此不再展开。有兴趣的读者可以阅读作者的有关文章以进行深入的了解。

《周易》与现代金融市场

节气与江恩时间窗

中国干支历中，一年又分二十四个节气，其在每个月的分布情况如表 16－1 所示。

---

① 金融市场时空序列信息分析技术（Space-time Serial Information Analyze Technology，SSIAT）为宁波市金融保险应用型专业人才培养基地 2007 年项目，项目编号：Jd061050。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 16-1 月建与节气

月份	一月	二月	三月	四月	五月	六月
地支	寅	卯	辰	巳	午	未
节	立春	惊蛰	清明	立夏	芒种	小暑
气	雨水	春分	谷雨	小满	夏至	大暑
月份	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
地支	申	酉	戌	亥	子	丑
节	立秋	白露	寒露	立冬	大雪	小寒
气	处暑	秋分	霜降	小雪	冬至	大寒

特别要注意的是，每个月是从节开始的。即一月(寅月)对应的开始时间是在立春，二月(卯月)在惊蛰，依此类推。那么，这个节的开始时间却并不是在农历的每月初一，而是在一个特殊的时间开始的。例如：在万年历中可以查到，2006 年的立春应该是在正月初七辰时 7: 25，即 2006 年 2 月 4 日 7: 25。也就是说，它才是 2006 年的一月真正开始时间，也是农历 2006 年的真正开始时间。

常秉义先生指出：

“二十四节气实际上是一种特殊的太阳历，一直对农业生产活动起着重要的指导作用。将二十四节气引入历法至今已有两千多年的历史了，至今依然久盛不衰。这就是我国古代历法极为优越多地方。世界上有些国家在古代也曾经使用过阴阳合历，但他们最多也只认识到二至二分四个节气，比之我国有系统地详细划分就不可同日而语了。”①

无独有偶，美国著名投资家江恩认为，金融市场是受季节性影

① 常秉义，《股票期货实用预测方法》，中国华侨出版社 1998 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响的。因此，只要将注意力集中在一些重要的时间，配合其他买卖规则，投资者可以很快察觉市场趋势的变化。江恩特别列出一年之中每月重要的转势时间，而这些时间与我国的二十四节气有重要的关联，在表 16－2 中，我们对 2011 年中国农历节气的时间与江恩时间窗的情况进行了比较。

表 16－2　2011 年江恩时间窗与干支历的二十四节气的对比

江恩时间窗	节	气	季节与五行属性说明
1 月 7 日—10 日及 1 月 19 日—24 日：上述日子是年初最重要的日子，所出现的趋势可延至多周，甚至多月	小寒 1 月 6 日 0:50 己丑月起点	大寒 1 月 19 日 18:07	1 月 6 日是冬季最后一个月丑月的起始时间点。本月属性：土
2 月 3 日—10 日及 2 月 20 日—25 日：上述日子重要性仅次于一月份	立春 2 月 4 日 12:32 庚寅月起点	雨水 2 月 19 日 8:24	2 月 4 日立春是一年中最重要的时间点，代表新的一年（辛卯年）的起始点。是春季的起点。五行属性：木
3 月 20 日—27 日：短期转势经常发生，有时甚至是主要的顶部或底部的出现	惊蛰 3 月 6 日 6:43 辛卯月起点	春分 3 月 21 日 7:37	3 月 6 日惊蛰是卯月的起点。五行属性：木
4 月 7 日—12 日及 4 月 20 日—25 日：较 1、2 月次要，但后者也经常引发市场转势	清明 4 月 5 日 11:46 壬辰月起点	谷雨 4 月 20 日 18:56	4 月 5 日是春季最后一个月辰月的起始时间点。本月属性：土
5 月 3 日—10 日及 5 月 21 日—28 日：5 月是十分重要的转势月份，与 2 月的重要性相同	立夏 5 月 6 日 5:20 癸巳月起点	小满 5 月 21 日 18:18	5 月 6 日是夏季的起点。本月属性：火
6 月 10 日—15 日及 6 月 21 日—27 日：短期转势会在此月份出现	芒种 6 月 6 日 9:43 甲午月起点	夏至 6 月 22 日 2:24	6 月 6 日芒种是午月的起点。五行属性：火

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

江恩时间窗	节	气	季节与五行属性说明
7月7日—10日及7月21日—27日：本月的重要性仅次于1月份，在此段时间，气候在年中转化，影响五谷收成，而上市公司亦多在这段时间半年结派息，影响市场活动及资金的流向	小暑 7月7日20:06 乙未月起点	大暑 7月23日 13:17	7月7日夏季最后一个月未月的起始时间点。本月属性：土
8月5日—8日及8月14日—20日：8月转势的可能性与2月相同	立秋 8月8日5:49 丙申月起点	处暑 8月23日 20:13	8月8日是秋季的起点。本月属性：金
9月3日—10日及9月21日—28日：9月是一年之中最重要的市场转势时候	白露 9月8日8:33 丁酉月起点	秋分 9月23日 17:37	9月8日是酉月的起点。五行属性：金
10月7日—14日明亮10月21日—30日：10月份亦是十分重要的市场转势时候	寒露 10月8日23:57 戊戌月起点	大暑 10月24日 2:43	10月8日秋季最后一个月戌月的起始时间点。本月属性：土
11月5日—10日及11月20日—30日：在美国大选年，市场多会在11月初转势，而其他年份，市场多在11月末转势	立冬 11月8日2:52 己亥月起点	小雪 11月23日 0:05	11月8日是冬季的起点。本月属性：水
12月3日—10日及12月16日—24日：在圣诞前后，是市场经常出现转势的时候	大雪 12月7日19:32 庚子月起点	冬至 12月22日 13:18	12月7日是子月的起点。五行属性：水

在上面所列出的日子中，每月大约有两段时间，其实正好对应了中国干支历中的二十四节气时间。从天文学角度，乃是以地球为中心，太阳行走15度的时间。由此可见，江恩对市场周期的认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识，与气候的变化息息相关。

我们可以发现，除了9月之外，江恩认定的最为重要的市场转折月，基本上都是中国干支历的土月。

显然，江恩的时间窗只是对市场行情变化的一种粗糙的经验性总结，并不如干支历二十四节气那么精准和完备。

干支历中，二十四节气的起始时间并不能用阳历来简单固定，每年大致可能会有一两天的差异。不过，每年的立春的日期，基本上都是2月4日，少数年份的情况除外。

2008：以金融危机为表象的自然法则的作用

金融市场的行情走势可以预测吗？答案是肯定的。作者经过十多年的深入研究，已经有了相当丰富的证据积累。其中最突出的一个案例，是在2006年时，作者通过周易预测技术，预测出中国股市此后十年内的运行轨迹：在经过大幅上涨以后，中国股市在2008年将会出现大幅的下跌。此后将一蹶不振，除了在2012年或可能会有一波像样的行情以外，直至2015年以后才会出现牛市行情。

这种观点在2006年大牛市背景下提出来，是很难让人接受的。作者也一直感觉比较困惑，但是，当美国次贷危机在2007年下半年开始发生后，作者就完全明白这是怎么一回事了。

显然，这种“自然法则”的存在或许就是以混沌的形式作为其外部的显性特征，并不以人的意志为转移。而周易预测系统，却又正好是这样一种辨析混沌的分析系统。

危机是一种趋势的发生过程，它是一种现实的“存在”。这似乎又可以归结为“自然法则”的作用。

与自然界的火山、地震的性质一样，金融危机如果已经成为一种显性的现实，那么，当然就是难以避免的了。金融危机是一种趋势的表象，是一种能量的有效释放过程，它也具有一种“自我实现”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的属性。

我们可以这样理解:“自然法则”正是通过这种“现实的自我实现”,向世界证明它的存在。众生如若恣意妄为,不去遵从它的法则,无视它的存在,它必将通过“现实的自我实现”来进行一次再一次的证明,正如世界性经济危机或金融危机的重复出现——这正是我们所谓的“周期”。正所谓“道可道,非常道”,此乃“众妙之门”是也。

“现实的自我实现”的条件和途径

经济活动和金融交易,实际上都是人类社会活动的一种形式,而大多数的这种社会活动都具有一种“反自然”的性质,并且每时每刻都在积累这种反向的能量。当金融和经济的各种反自然能量累积到一定程度,再受到特定时空背景的诱发,经济危机、金融危机随即产生,如火山爆发一般。

自然法则“现实的自我实现”,需要各种现实的时空条件和各种能量的累积。不可否认的是,此次世界性金融危机,乃是各种现实的时空条件和各种能量的累积达到饱和之故。这又暗合佛教的因果之说。

那么,既然周易预测系统能够有效预测这种行情或者这种危机的发生,我们可以阻止危机的发生吗?答案是否定的,如果周易预测系统已经能够预测到危机的发生,表明各种产生危机的条件和能量的聚集已达临界值,依靠人力已无法阻止这一趋势的发生。不过,周易从来强调君子自强不息、趋吉避凶,如果我们根据预测,采取积极的应对措施,应该可以将危害降低到最低的程度。

时空序列信息分析技术

经过国内易学界多年的研究积累,中国古代的周易预测技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在金融市场行情预测方面，有了一些突破。目前我们已经可以使用周易预测理论构建一些特殊的预测分析模型——如时空序列信息分析技术——来分析、预测金融市场未来行情的走势。以下我们对此进行简单的介绍。

6k－DNA 密码

产生于18世纪的日本阴阳线技术(K线)是世界上最早的金融市场行情分析技术，目前几乎已被所有行情分析软件用来为行情的主流显示界面与分析方法。阴阳线技术实际上是中国周易时空观阴阳学说的传承产物。因此其表达形式完全可以与周易预测技术进行一种更高层次的紧密结合。

金融市场周易时空序列信息分析技术的分析模型，就是以阴阳线的图形组合为基础，产生6k－DNA模型，即以一定周期的6根阴阳K线的排列，阳线为阳爻，阴线为阴爻，组合成六十四卦中的一个卦象，形成市场行情的六爻解读模型，形成一个市场行情DNA行情遗传信息系统，然后按照六爻纳甲预测方法，充分考虑行情的变化和时间的影响，来分析该模型在对应的周易时空背景下的具体情况，解读市场行情K象的6k－DNA密码，得出行情今后的走势预判。

时空序列信息分析技术的解读层面及解读数量进行如表16－3所示。

表16－3　金融市场K象解读层面

模型层面	K象数量	解读数量	解读层面及技术
太　极	0	1	
两仪(阴阳)	1	2	
四　象	2	4	
八　卦	3	8	梅花易数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

模型层面	K象数量	解读数量	解读层面及技术
六十四卦	6	64	梅花易数、拐点与密码子分析技术
六十四卦变化	6	64×64=4 096	时空序列信息分析技术(SSIAT)
六十四卦变化+年月日	6	64×64×60×60×60 =884 736 000(种) =8.847 36(亿种)	
六十四卦变化+年月日时	6	64×64×60×60×60×60 =53 084 160 000(种) =530.841 6(亿种)	

这种以阴阳K线组合方式获得卦象模型的方法，此前在国内已有学者进行类似的研究，如张冬生(2002)、王吉柱(2003)等。但他们基本上是从K象形成的六十四卦的属性和信息层面去解读行情的发展趋势，而作者的研究是采用中国西汉京房创造的六爻纳甲分析方法，对市场的未来走势进行预判。

时空序列信息分析技术对行情的解读过程如图16-2所示。

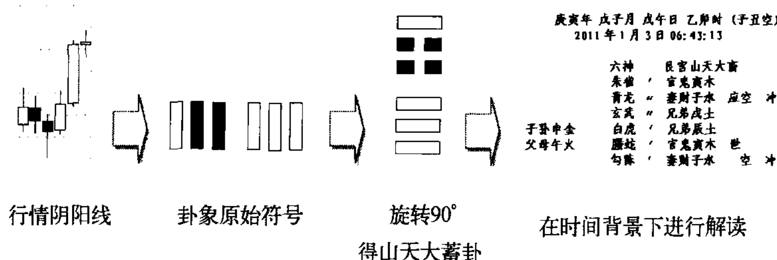


图16-2 6k-DNA模型的产生方法

经过多年的研究与实践证明，本方法是有效的。接下来我们分别在外汇日行情预测、周行情预测两个周期，按照直接标价、间接标价品种的不同，在作者的研究资料中各抽取出一个案例，共计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四个案例来说明周易预六爻测技术对行情预测的实践及有效性。

外汇日行情走势的预测

日行情预测模型可以具体分析预测到未来特定日期每个时辰的走势。中国古代一个时辰等于现代的两个小时，如表 16－4。

表 16－4　用地支表示的十二个时辰

地　支	子	丑	寅	卯	辰	巳
北京时间	23—1 时	1—3 时	3—5 时	5—7 时	7—9 时	9—11 时
地　支	午	未	申	酉	戌	亥
北京时间	11—13 时	13—15 时	15—17 时	17—19 时	19—21 时	21—23 时

(1) 日行情预测案例一：GBP/USD(间接标价)。

预测内容：2009 年 7 月 23 日 GBP/USD 日行情预测

己丑年 辛未月 己巳日 甲子时（戌亥空）

2009 年 7 月 23 日 00:29

卦象代码：114121

	六神		巽宫风火家人			离宫天火同人				
	勾陈	'	兄弟卯木			妻财戌土	'	应	空	
	朱雀	'	子孙巳火	应		官鬼申金	'			
身	青龙	×	妻财未土			子孙午火	'			
官鬼酉金	玄武	'	父母亥水	空冲		父母亥水	'	世	空	冲
	白虎	"	妻财丑土	世	破	妻财丑土	"		破	
	螣蛇	'	兄弟卯木			兄弟卯木	'			
						归魂卦				

卦辞解读："风火家人"之"六四，富家大吉"。"顺在位也"。可以吉断。

六爻分析：虽然世爻妻财丑土月破，但得日建生扶，暂不以破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论;妻财未土临月建,动化子孙回头生。多方力强。空方父母亥水日破,兄弟卯木衰弱无力,行情看涨。主要上涨时段应在巳时、午时、未时。亥时应父母之日破,也有上涨机会。

实际走势如图 16－3,当日行情上涨 90 余点。

在图中我们发现,从巳时开始的上涨行情一直延续至申时才告一段落,这大约是因为申时属官鬼,克制兄弟卯木之故。至于酉时的下跌,则是因为临伏藏官鬼酉金出现,泄妻财之力所致。

（2）日行情预测案例二：USD/CHF(直接标价)。

预测内容：2009 年 7 月 29 日 USD/CHF 日行情预测

己丑年 辛未月 乙亥日 丙子时（申酉空）

2009 年 7 月 29 日 00:40

卦象代码：122241

	六神		巽宫山雷颐		艮宫山泽损			
	玄武	'	兄弟寅木		兄弟寅木	'	应	
子孙巳火	白虎	"	父母子水		父母子水	"		
	螣蛇	"	妻财戌土	世	妻财戌土	"		
官鬼酉金 伏身	勾陈	"	妻财辰土		妻财丑土	"	世	破
	朱雀	×	兄弟寅木		兄弟卯木	'		
	青龙	'	父母子水	应	子孙巳火	'		冲
			游魂卦					

卦辞解读:"山雷颐"之"六二,颠颐,拂经于丘颐,征凶"。凶险。

六爻分析：本卦妻财戌土临旺持世,兄弟寅木动化进,本应为下跌行情,但得日建合动爻,行情却反而应该看涨。不过在冲寅亥之合的时辰,应该出现下跌行情,如巳时巳亥相冲、申时寅申相冲。该日实际走势见图 16－4 所示。

外汇周行情走势的预测

外汇的周行情走势预测与日行情预测有所不同,周行情预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

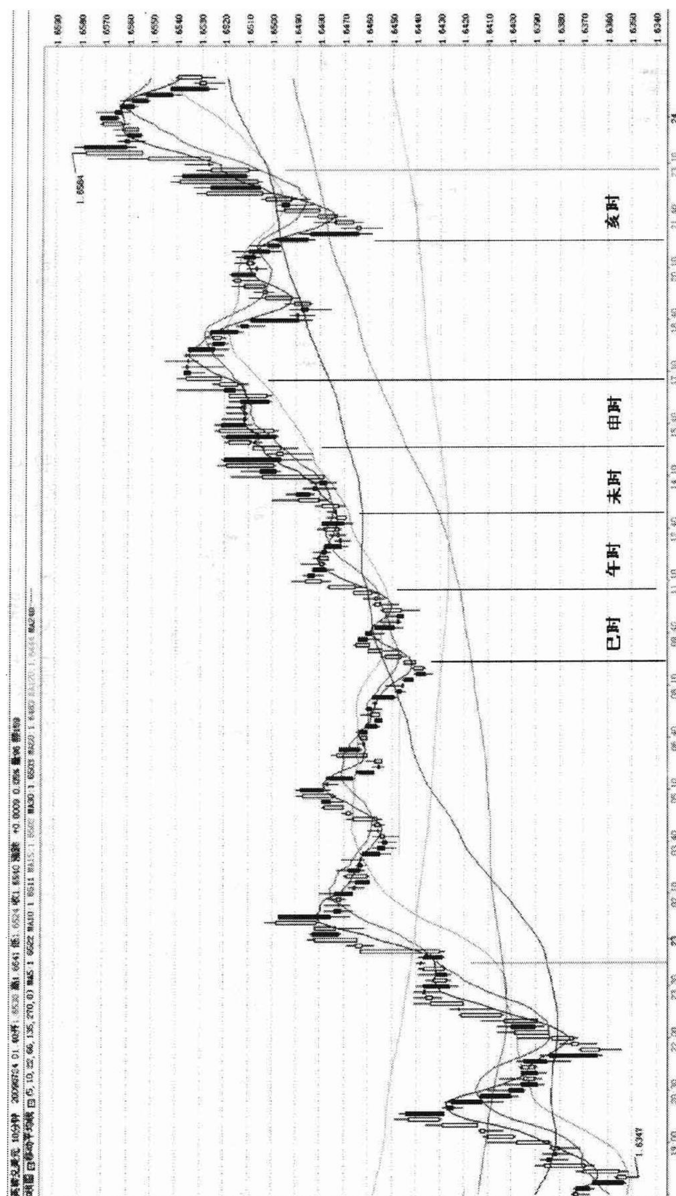


图 16－3 使用周易六爻预测技术对英镑/美元走势进行的日行情预测
（英镑/美元 10 分钟，2009 年 7 月 23 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

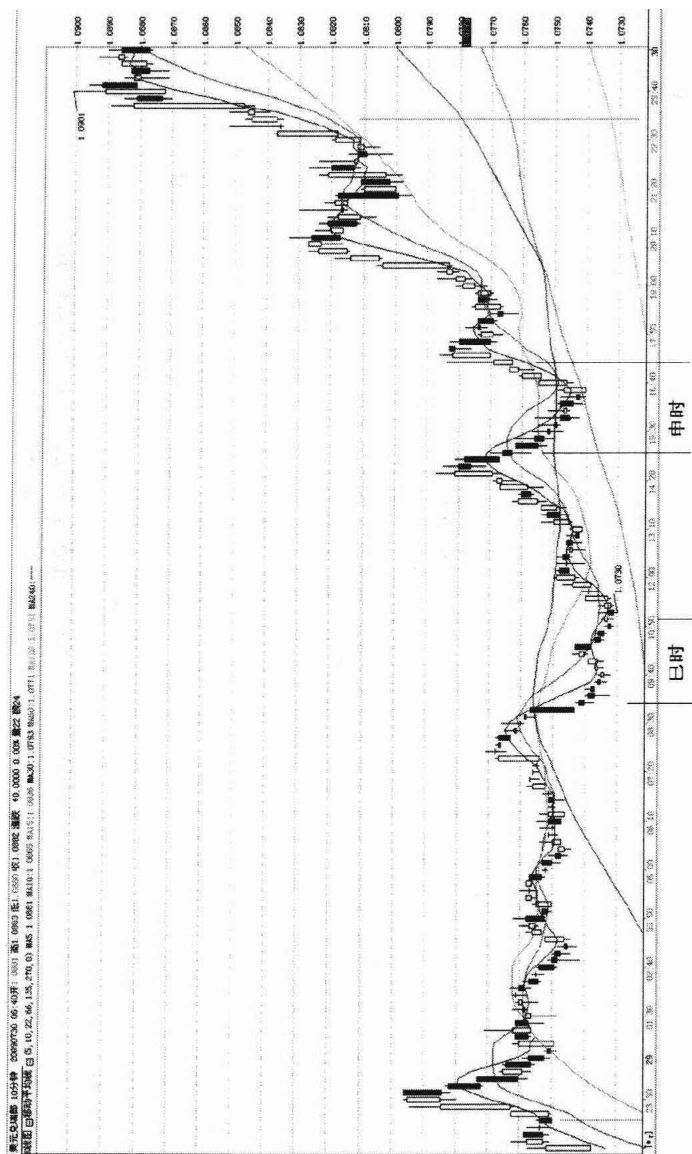


图 16－4　使用周易六爻预测技术对美元/瑞郎走势进行的日行情预测
（美元/瑞郎 10 分钟，2009 年 7 月 29 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最多只能精确到日。我们在分析过程中，一般是采用将一周出现的日期(流日)的时空属性对六爻进行分析。

(1) 直接标价案例：USD/JPY 周行情。

预测内容：USD/JPY 周行情

己丑年 甲戌月 乙未日 己卯时 (辰巳空)

2009 年 10 月 17 日 05:56

卦象代码：234321

	六神		坎宫水火既济			震宫震为雷				
	玄武	"	兄弟子水	应		官鬼戌土	"	世		
	白虎	○	官鬼戌土			父母申金	"			
	螣蛇	×	父母申金			妻财午火	'			
妻财午火	勾陈	○	兄弟亥水	世		官鬼辰土	"	应	空	破
	朱雀	"	官鬼丑土		冲	子孙寅木	"			
伏身	青龙	'	子孙卯木			兄弟子水	'			
						六冲卦				

卦辞解读:“水火既济”之“初吉终乱”。“震为雷”之“震亨，震来虩虩，笑言哑哑，震惊百里，不丧匕鬯”。“震”，动也。预计行情震荡较大，并有中途转折之象。

六爻分析：大卦象为“水火既济”之“震为雷”，三、四、五爻动。兄弟亥水持世。动爻形成官鬼-父母-兄弟相生链条，粗看本为空头格局，行情应以下跌断。但链条末端出现官鬼辰土，即兄弟亥水持世化墓，此是本卦象解读关键重点，大多数预测者往往忽略了这个重点而导致预测错误。链条末端兄弟亥水受日月克制，持世化墓。代表空头势力全面衰弱。是以可以认定下周行情以上涨为主。

下面逐日解读行情可能发生的变化：

上面说到兄弟亥水持世化墓是本例解读重点，那么凡是与此有关的日建，均是我们重点考察的对象。表 16 - 5 是一周流日及旬空情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

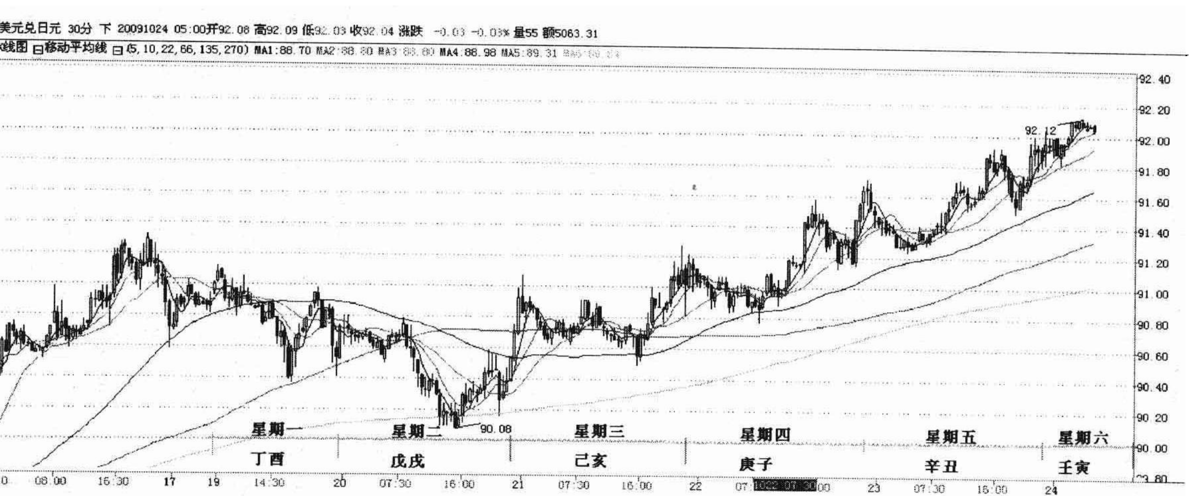


图 16－5　使用周易六爻预测技术对美元/日元走势进行的预测
（美元/日元 30 分钟，2009 年 10 月 16 日—24 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 16-5 一周流日及旬空

2009-10-19	2009-10-20	2009-10-21	2009-10-22	2009-10-23	2009-10-24
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
丁 酉	戊 戌	己 亥	庚 子	辛 丑	壬 寅
辰巳空					

我们注意到周一酉金合辰土(辰与酉合),周二戌日冲辰土(辰戌相冲),这两种日建与卦爻的作用,均会使得水库辰土不能发挥正常作用,兄弟化墓的格局受到破坏,特别是周二戌日冲墓,兄弟可以全然出墓,可以断定此两日可现空头行情,周二尤甚;其他日期可以断为上涨行情。实际行情如图 16-5、图 16-6 所示,与我们的预测完全相符。注意由于行情软件将周五和周六的行情合并为一根 K 线,日线图中没有周六的 K 线。

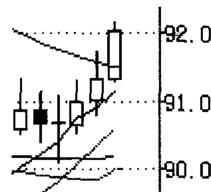


图 16-6 美元/日元日线走势(2009 年 10 月 16~23 日)

(2) 间接标价案例:AUD/USD 周行情

预测内容:AUD/USD 周行情

庚寅年 丁亥月 甲戌日 丁卯时 (申酉空)

2010 年 11 月 20 日 05:49

卦象代码:123143

	六神		离宫离为火			巽宫山风蛊			
身	玄武	'	兄弟巳火	世	破	父母寅木	'	应	
	白虎	"	子孙未土			官鬼子水	"		
	螣蛇	○	妻财酉金		空	子孙戌土	"		
	勾陈	'	官鬼亥水	应		妻财酉金	'	世	空
	朱雀	×	子孙丑土			官鬼亥水	'		
	青龙	○	父母卯木			子孙丑土	"		
			六冲卦			归魂卦			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

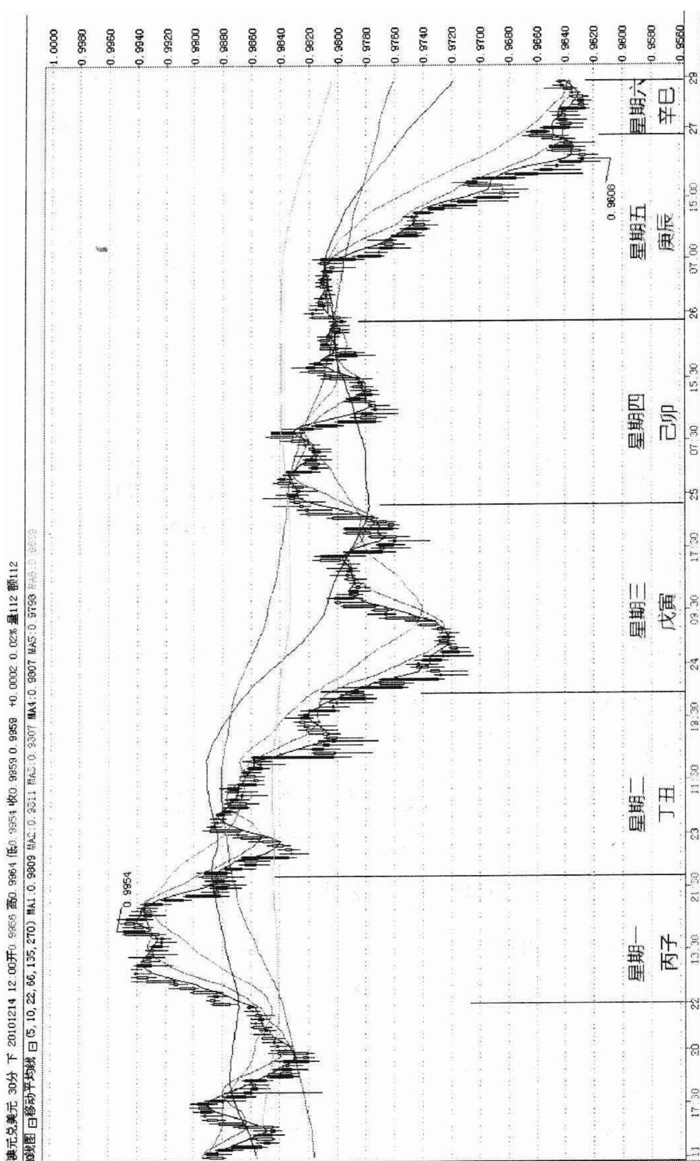


图 16－7 使用周易六爻预测技术对澳元/美元走势进行的预测
(澳元/美元 30 分钟,2010 年 11 月 22 日—27 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卦辞解读：《离为火》"丽也"。"畜牝牛，吉"。《山风蛊》"蛊，元亨"，"刚上而柔下，巽而止"，阳刚在上而阴柔在下，巽为风、巽为阴、巽而止，有可能出现大的阴线结尾的行情。

该周流日及旬空情况如表16－6。

表16－6　一周流日与旬空

2010－11－22	2010－11－23	2010－11－24	2010－11－25	2010－11－26	2010－11－27
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
丙　子	丁　丑	戊　寅	己　卯	庚　辰	辛　巳
申酉空					

六爻分析：卦中动爻虽为子财格局，但妻财旬空，子孙受卯木父母克制，月建亥水生父母卯木，空头力量得势。父母卯木受日建之合（卯与戌合），多头本应有救，但受动爻酉金之冲，不能相合，所以一周行情应以看空为主。周一子水，子与丑合，多空不明显，行情幅度较窄。周二子孙化鬼，多转空之象，行情应该下跌。周三寅木合月建亥水（寅与亥合），月建亥水贪合忘生，卯木得不到支持，动化子孙，空转多行情。周四卯木冲酉金，临父母动化子孙丑土、与日建相合，行情不明。周五辰土，辰戌相冲，冲日建戌土，使之不能合父母，父母力量获得增强；辰与酉合，使之不能对父母卯木产生冲克作用，故行情大幅下跌。周六巳日，虽然行情只有七个小时（周五的23:00～周六的6:00），但其作用也不容小觑：巳亥相冲，冲开月建亥水对父母卯木的生，降低了亥水的作用，使得多头获得喘息的机会，所以在周五23点以后，行情应可止跌，反弹行情或者是横向震荡行情。

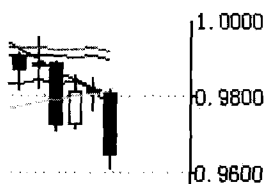


图16－8　澳元/美元走势日线
（2010年11月22日—26日）

实际行情走势见图16－7和图16－8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然法则的力量

2010 年 11 月上证指数暴跌案例

2010 年 11 月发生在中国股市中的一则暴跌预测案例，也充分说明了“自然法则”力量的影响。

2010 年 11 月 12 日星期五，上证指数在经过一段时间上涨以后，突然暴跌 5.16%，与其后的下跌一起形成“断崖式”行情，如图 16－9 所示。一时间舆论哗然。

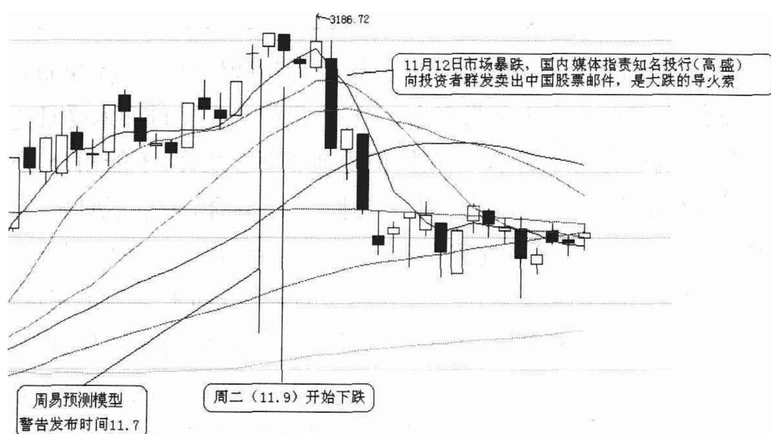


图 16－9　周易行情预测案例：上证指数 2010 年 11 月 12 日的暴跌

这次行情暴跌的原因是什么呢？是否存在某些阴谋呢？我们使用周易预测模型来进行相关分析。

实际上，时空序列信息分析技术的预测模型在此前已经发出了下跌的警示信息。2010 年 11 月 7 日（星期日）16:21，经过对预测模型的分析以后，笔者在我校金融系教师 QQ 群中明确发出“下周可能从周二开跌，大家小心应对”的警示。不过警告并未引起群中多数教师的警惕。但本人在周二开盘前将盈利大于 3%的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全部以周一收盘价挂单卖出。

上证指数在周一继续上行，周二开始下跌，然后在周四反弹创出本轮新高后，在11月12日出现5.16%的跌幅。

预测内容：上证指数一周行情。

庚寅年 丙戌月 己未日 壬申时（子丑空）

2010年11月5日15:53

卦象代码：112111

	六神		巽宫风天小畜	
	勾陈	'	兄弟卯木	
	朱雀	'	子孙巳火	
	青龙	"	妻财未土	应
官鬼酉金	玄武	'	妻财辰土	破
	白虎	'	兄弟寅木	
身	螣蛇	'	父母子水	世空

一周的时间背景（流日）为：

2010-11-8	2010-11-9	2010-11-10	2010-11-11	2010-11-12
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
壬 戌	癸 亥	甲 子	乙 丑	丙 寅
子丑空		戌亥空		

模型的时空背景月建虽然为戌土，但11月7日周日21点进入亥月。卦中父母旬空持世，暗示主力已经以看空为主，但因为子水旬空尚未动手。周三起父母子水出空，主力登场做空。多头妻财未土为应爻，为散户及小机构看多。流月进入亥月，兄弟旺相，子孙月破，空方投机力度加强。未土本来临月建旺相，但入亥月失势，暗示多方形势严峻。周一、周四两日为戌土、丑土，尚可以相助多方，所以周一小幅上涨，周四日建丑土临财，冲应爻未土，刚出月未土不破，故有涨，但已为强弩之末，故以较长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上影线来创新高。其他流日，一路父母兄弟，空方大行其道，行情必跌无疑。周五兄弟寅木被月建合起，空方更是猖狂无制，势必大跌。

父母子水持世，代表此次行情发动的市场主力。其所处的位置为内卦初爻，表明其为国内的操作力量。

以模型反映的情况来看，此为行情的时空背景转换所致(月建变换+旬空变换+流日变换)，并无国外机构操纵的迹象。官鬼伏藏虽可出，但难有作为。

如果我们单从技术分析的角度来进行判断，也会发现上证指数 11 月 12 日暴跌应该有技术方面的原因。如图 16－10 所示，在日线层面上，上证指数上涨到本波行情的最高点 3186，已经逼近 2010 年 4 月的高点及成交密集区位(E 点)附近，而这一区域距离 2008 年大跌以后最高反弹位置已经不远，此为其一；其二，KDJ 和 MACD 也同时出现了顶背离现象，见图中的 A、B 和 C、D 点。

在周线层面上，以上证指数 2009 年反弹行情形成的最高价 3478 点与 2010 年 7 月形成的最低价 2319 点绘制的黄金分割线为标准，此波行情正好反弹至 23.6%附近，合乎黄金分割线的预测位。如图 16－11 所示。

我们还可以使用前一段国内比较流行的波神理论来解释，以周转折 K 线的高度(2319.74—2561.49)来测量，此波反弹最高点 3186.72 正好处于波神第四线 3190 附近(相差 3 点多)；以月线的转折 K 线的高度(2319.74—2656.41)来测量，此波反弹最高点正好处于波神 2.5 线 3198 附近(相差 12 点左右)。这似乎也是此次下跌行情的一个佐证。

上述若干案例，说明周易在金融领域的预测有一定效果，同时也证明周易预测技术与其他行情分析技术之间也是相互印证、互相补充的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数 2010 年 11 月 12 日的暴跌行情，其实是技术上的一种要求。我们可以看见行情此前已经进入了前一波高点的成交密集区附近，而 KDJ、MACD 均进入高位，且出现了严重的顶背离现象。A、B 点为 KDJ 的背离，C、D 点为 MACD 的背离。

图 16-10　上证指数 2010 年 11 月 12 日暴跌行情的技术分析
（上证指数日线，2009 年 12 月—2010 年 11 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11 月 12 日前上证指数的最高位处于黄金分割率中的 23.6%线，似为上证指数此次下跌的一个理由。

图 16－11　上证指数 2010 年 11 月 12 日暴跌行情的技术分析：黄金分割率
（上证指数周线，2009 年 12 月—2010 年 11 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资运作效果预测案例

经过数千年的实践积累，中国古代使用周易预测技术对于财运的预测是相当成熟的，这对于现代金融投资活动来说，有着极为重要的指导作用。如果投资者在参与一种金融投资活动之前，事先通过周易预测，可以有效把握投资者在投资活动中的财运情况，并达到趋吉避凶、严格进行风险控制的至高境界。作者相信，在我国过去发生了的重大金融事件如国储铜、中航油等事件，如果事先进行相关预测，应该可以将损失降低。目前这在西方依然是一个难以逾越的难题。

以下是发生在2006年11月的一件财运预测案例。我的学生使用小资金参与外汇投资，到我处通过摇卦求测一周外汇投资财运。得到预测模型如下：

预测内容：某学生摇测一周外汇投资财运。

丙戌年 己亥月 戊午日 庚申时（子丑空）

2006年11月25日 16:59:58

卦象代码：242331

		六神		坤宫地天泰			坎宫水雷屯			
酉金		朱雀	"	子孙酉金	应		妻财子水	"	空	冲
亥水		青龙	×	妻财亥水			兄弟戌土	'	应	
丑土		玄武	"	兄弟丑土	空		子孙申金	"		
卯木		白虎	○	兄弟辰土	世		兄弟辰土	"		
父母巳火	身	螣蛇	○	官鬼寅木			官鬼寅木	"	世	
未土		勾陈	'	妻财子水		空冲	妻财子水	'	空	冲
							六合卦			

此例按照传统六爻预测方法来断，凶险重重，绝对应该远离市场，因为其一，卦中兄弟辰土持世而动，兄弟是劫财之神，古有兄弟持世不求财之说；其二，妻财五爻动化戌土，化兄弟回头劫财，财动入动墓，《增删卜易》说："恐用神而化回头之冲克者，即是卦变大凶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之象。”极为凶险；其三，“地天泰”变“水雷屯”为内卦伏吟，为忧虑呻吟之意，《增删卜易》说：“内卦反伏内则不安，外卦反伏外不宁；内外反伏者，内外不安之象也。皆主成而败，败而成，有而即无，无而即有，得而失，失而得，来而去，去而来，聚而散，散而聚，动而思静，静而思动。”“占财物，聚散不常，买卖经营兴废往来不定”，故而大凶。

但是，仔细斟酌，实际上此卦仍然可以吉断。理由如下：

其一，外汇求财是短时求财，与生活中的其他求财方式截然不同，所以不宜以兄弟是否持世来断言是否可以进行外汇投资操作。世爻克财，为我去主动求财之意，与外汇投资操作的实际属性吻合。

其二，卦中财动入动墓，不吉，然而，此处所入之墓辰土为求测者自身，为财入学生手中之象，反而为吉；世爻辰土休囚，恐无力守财，但得日建午火生扶，不以弱论。但需要注意周三戌日冲墓辰土，财被兄弟所劫。

其三，卦中财动卦中财动化克，不吉，特别在戌日，冲出世爻所把持之财，并入主五爻之变爻劫之，有亏损之象。

其四，卦中官鬼寅木旺相而动，克制世爻兄弟，《卜筮正宗》说：“兄兴克财鬼兴无碍”，不以凶论。

其五，初爻求财子水旬空，日冲冲实暗动，为财暗中主动来附和之意。吉。

其六，内卦伏吟虽然忧虑重重，但仅指做单时或者亏损时心理压力较大，无大碍。

第七，从卦辞解读：“地天泰”卦变“水雷屯”卦。彖辞说：“泰，小往带来，吉亨”，天地阴阳相交，吉；《水雷屯》彖辞说“勿用有攸往，利建侯”。“刚柔始交而难生，动乎险中大亨贞”。意即不要出门到远处，原地有利。阴阳二气开始交接，万物艰难初生之象，但十分顺通贞正。应予以吉断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综上所述，结合流日地支作用，预测如下：

11 月 27—28 日，周一—周二，庚申日、辛酉日（子丑空）：子孙临日，虽不会出现较大亏损，但财动化兄弟，如果做单应小有亏蚀。

11 月 29 日周三，壬戌日（子丑空）：兄弟临日，入爻劫财，冲出世爻所藏之财，如果做单，会发生较大亏损。

11 月 30 日周四，癸亥日（子丑空）：妻财临日入爻，吉，可以获利，但因有兄弟戌土劫财，所获财利减半。

12 月 1 日周五，甲子日（戌亥空）：五爻妻财亥水、变爻戌土尽数旬空，劫财元素戌土和财爻亥水均不起作用，但得妻财子水临日建，入爻暗动，得暗动之财，获利。

一周后，根据他的反馈，实际情况如下：

27 日（周一）行情跳空，出乎意料，观望。

28 日（周二）亏损 41 点的状态下锁单。

29 日（周三）锁单中。

30 日（周四）埋单自动成交空单解锁亏损 146 点，反手做多盈利 229＋27＝256 点；总体盈利 110 点。

1 日（周五）下午亏损 32 点，晚上因先前所下订单忘记撤单，意外成交，盈利 84 点 总体盈利 52 点。

本周扣除亏损后共盈利为 162 点，如图 16－12 所示。

学生本周由于有此预测在先，相对比较谨慎，特别是周三戌日通过锁单回避了做单，有效回避市场风险，可见个人主观的控制是可以回避市场风险的。很有趣的是周五为暗动之财，学生不小心订单成交而获利，为暗动进财；而周四的做单获利二百多点，却被兄弟劫走一半多。可见个人财富运势对金融市场投资盈亏的影响极重。

利用周易预测技术预测投资者个人财运，除了可以使用六爻预测方法以外，还可以使用多种方法进行预测，如四柱预测方法、梅花易数、奇门遁甲等等，这属于另外一种研究领域，在此不一一赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

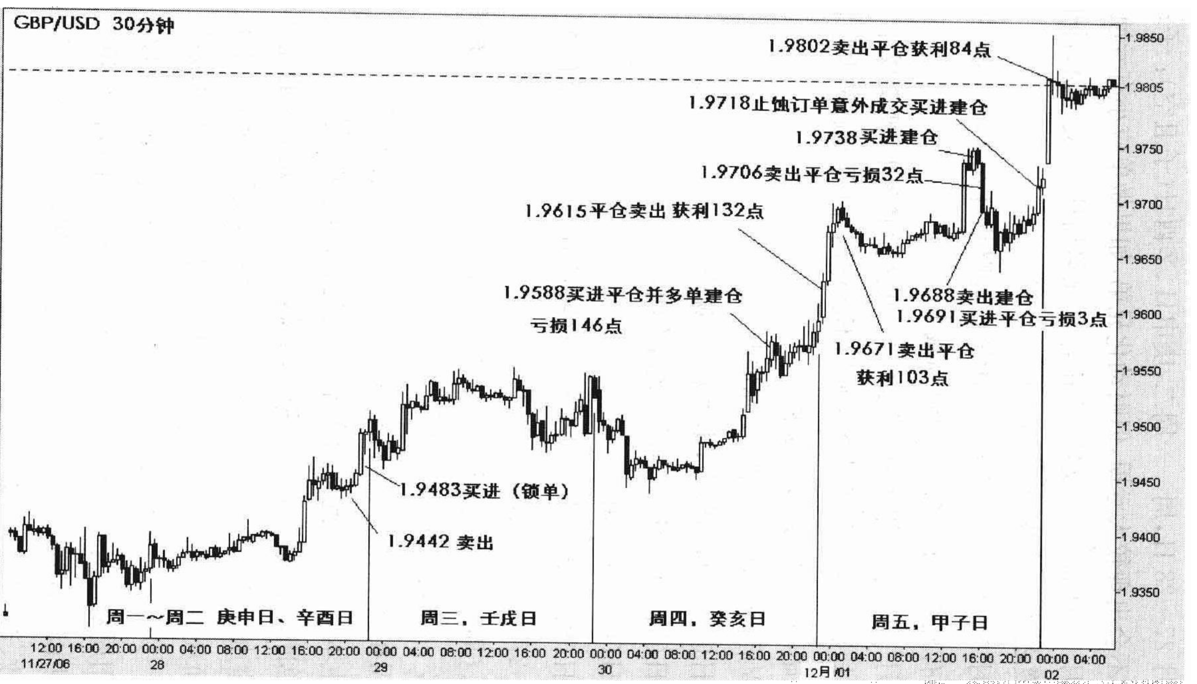


图 16－12 个人财富运势的操作记录案例(英镑/美元,30 分钟,2006 年 11 月 27 日—12 月 2 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关非主流预测分析技术的争论与思考

有关影响投资者个人财运之神秘力量以及用中国古代周易预测技术预测行情的方法，属于比较“另类”的非主流方法，目前在我国学术界有着不同的见解和争论。由于缺乏相应的支持力度以及主流观念的制约影响，中国传统文化早已被边缘化，因此我国在此领域能够深入进行研究的专家学者并不是很多，大多数都是个人爱好或者民间散兵游勇式的研究。对于中国古代文化遗产中的周易预测技术，也是仁者见仁智者见智。我们希望各家发表各自的见解，反对动辄打棍子戴帽子的粗暴做法。实际上各抒己见、百花齐放也是学术研究必须满足的基本条件。可能大多数读者都不会想到，作者在二十余年前开始进行周易预测技术研究的初衷，正是想要从预测实践中证明这种预测技术的荒谬性。

作者认为，如果全社会对这方面的研究能够认同并加大投入，在此次世界性金融危机之前，根据预测采取预防措施，我国应该能够将此次美国次贷危机引发的全球性金融危机的负面影响降到最低。

当然，这并不是说这种方法就非常成熟了，经过近二十载的研究，作者在周易行情预测研究方面虽然小有成果，但仍然只是小范围尝试性地将研究成果用于实战。

目前依然存在以下几个方面的问题：

第一，预测模型和体系有待继续完善。中国古代不存在现代意义上的金融市场，所以没有完全成型的金融市场预测理论，所有预测理论、预测模型与预测方法，都需要我们重新去建立。中国周易预测理论的众多分支理论，均可以产生新的技术模型，而各种预测模型的相关结论，均可以相互印证。作者主要使用六爻纳甲预测技术建立相关模型，其他方面的模型，由于精力和能力所限，无法深入进行。

第二，预测盲点问题。我们使用的模型在实战中，虽然存在较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的准确率，但是也常有一些错误和偏差。奇怪的是，这些错误和偏差，过后都大多数可以在模型中找到解释，即我们在事前解读时将它们“漏掉”了！如果我们不会漏掉这些结点，那么准确度将会高得惊人。但这种“漏掉”，似乎是有人在预测过程中有意地蒙住我们的双眼。这即是被我们称为“预测盲点”的现象，犹如太极图中的“鱼眼”。这似乎又可以归结到神秘力量一类。解决的办法是：如果能够有若干预测高手同时对同一模型进行独立解读，解读完成后进行综合研究，应该可以将盲点完全消除。目前，作者正在试图实现行情预测的电脑程序化，这应该是解决盲点问题的一个有效途径之一。

第三，研究条件和环境问题。由于特殊的历史原因，与周易相关的研究，尤其是涉及预测技术一类，在我国学术界是不能登大雅之堂的。对于研究者来说，研究经费的来源，相关课题的研究立项、成果的发布渠道和出版许可，都是非常严峻的问题。我们深切希望在学术研究方面能够真正做到百花齐放、百家争鸣，使我国金融界能够将传统文化的瑰宝——周易预测技术使用到金融实战方面，为中华民族的崛起作出应有的贡献。

全书精华提萃

为了让读者能够全面回顾和把握本书的主要内容，我们将本书的一些精华与核心撰写成为诗歌。诗中用到一些中国古代时辰术语，其对应时间见表 16－4。

准备和心态

外汇投资勿匆忙，胸有成竹求安详；
胆大心细履薄冰，定位准确别张狂。
三大定律请记牢，勤练功夫是真章；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每日计划做周到，进退有序不仓皇。

计划和操作

闻鸡起舞看市场，先找消息后定向；
经济政局勤关注，央行影响不可忘。
围绕核心定计划，以我为主笑沧桑；
技术分析是基础，趋势形态细思量。

机械交易

机械交易严执行，交易模型射天狼；
风险控制筑铁律，止蚀订单勤护航。
不畏止损耗钱财，壮士断臂豪气爽；
快乐常以痛苦先，长留青山万年常。

各个时间段与各市场的主要特点

（大洋洲市场）
清晨做单不必忙，大洋之洲太空旷。
澳元影响近崛起，如有消息可捧场。

（亚洲市场）
东京开市勤关注，央行常常干预忙；
日元诡异妖气浓，处处行为见乖张。
卓尔不群自长啸，你敢狂跌我狂涨；
静若处子极沉闷，动如脱兔太癫狂。

（欧洲市场）
欧元沉稳似老妪，英镑恰如少年狂；
澳元纽元常联动，瑞郎堪比美指忙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申酉之时消息传，方见汇市如沙场；
主流波段此时抓，剑指江湖轻踏浪。

（美国市场上半段）
戌亥时段群英会，山姆大叔遭虎狼；
恰如核子挺二战，狼烟汇市轰炸忙。
轻灵竟如双飞燕，双杀行情犹要防；
晚十之后不建仓，子时之期快出场。

（美国市场下半段）
丑寅如同一年春，万物复苏需息养；
疲劳作战不足取，机会永存在市场。
持仓过夜停损守，随波飘仓太外行；
快乐投资是正道，鼾声常伴美梦香。

外汇投资三大定理

（定理一：概率投资定理）
初学投资心不慌，概率定理帮大忙。
机械投资一招挡，上帝之手指方向。

（定理二：快乐投资定理）
短线投资步清波，切莫拾荒加负荷。
播种轻灵勤收割，外汇投资求快乐。

（定理三：模型致胜定理）
金融市场烽烟起，各型武器备战忙；
操作规范细推敲，投资模型应精良。
兵来将挡土掩水，五行生克有主张；
羽扇纶巾看江山，笑傲江湖驰疆场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NEW SERIES OF ECONOMIC TEXTBOOKS

新编经济学系列教材由复旦大学出版社策划、编辑并出版。本套教材邀请复旦大学、上海财经大学、华东师范大学、上海交通大学、浙江大学等全国重点高校的著名经济学者编写，覆盖经济学所有主干课程及主要专业课。丛书内容既包涵了经济学的基础理论和经典思想，又反映出经济学研究的最新动态与前沿活动，集理论性与实用性于一体，融新颖活泼的特点与严谨客观的作风于一炉。本套教材已被全国各地的财经院校和综合性大学经济管理专业师生广泛选用，受到好评。

ISBN 978-7-309-07857-2



定价：20.00元